

# Prospekt avseende upptagande till handel av aktier i Elanders AB (publ)



## Innehåll

Sammanfattning	3
Risikfaktorer	7
Förvärven av fotokasten och d o m	12
Bakgrund och motiv	13
Information om aktierna som tas upp till handel	14
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	15
Koncernens finansiella utveckling i sammandrag	24
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	28
Finansiella mål och övrig finansiell information	30
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	34
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	36
Bolagsstyrning	40
Legala frågor	42
Skattefrågor i Sverige	45
Bolagsordning	47
Verksamheten i fotokasten och d o m	50
Delårsrapport januari – mars 2012	51
Specifika termer	71
Kontaktinformation	72

### Definitioner

Med ”Elanders”, ”Koncernen” eller ”Bolaget” avses i detta prospekt (”Prospektet”) Elanders AB (publ), org nr 556008-1621, eller, beroende på sammanhang, den koncern som Elanders AB (publ) är moderbolag i.

Med ”Förvärven” avses i detta Prospekt Elanders förvärv, på de villkor som framgår av Prospektet, av samtliga aktier i fotokasten GmbH (”fotokasten”) och d|o|m Deutsche Online Medien GmbH (”d|o|m”).

### Viktig information

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av upptagande till handel av de nya B-aktier som utges av Elanders som vederlag i samband med Förvärven. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Detta Prospekt får inte distribueras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan eller Australien, eller något annat land där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Elanders har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Elanders överlätas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering.

För detta Prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Elanders aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för Prospektet och Elanders gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Elanders anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa eller andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från de framtidsinriktade uttalandena.

Prospektet innehåller information från utomstående källor. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Elanders känner till, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Elanders anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

## Sammanfattning

*Sammanfattningen nedan ska ses som en introduktion till Prospektet. Sammanfattningen gör inte anspråk på att vara fullständig. Varje beslut om att investera i Elanders ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet, inklusive de dokument som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Sammanfattningen ska i sin helhet läsas mot bakgrund av den mer detaljerade information samt Bolagets räkenskaper med tillhörande noter som återfinns på andra ställen i detta Prospekt eller som införlivats i Prospektet genom hänvisning. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att ansvara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen nedan, eller en översättning av den, endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.*

### Förvärven av fotokasten och d|o|m

Elanders ingick den 9 mars 2012 överenskommelse avseende förvärv av samtliga aktier i de tyska bolagen fotokasten och d|o|m. Förvärven sker genom en apportemission av 3 200 000 B-aktier i Elanders till säljarna av fotokasten och d|o|m, varav 1 083 400 B-aktier avser vederlag för aktierna i d|o|m och 2 116 600 B-aktier avser vederlag för aktierna i fotokasten. Vidare är säljarna berättigade till en kontant tilläggsköpeskilling om maximalt 0,4 miljoner EUR per år under två år förutsatt att d|o|m och fotokasten når visst resultat.

### Bakgrund och motiv

Förvärven görs som ett led i Elanders uttalade strategi att växa inom segmentet Web2Business. Genom förvärven fortsätter Elanders sin internationella expansion samt får tillgång till den allra senaste tekniken inom e-handelslösningar och Web2Business. Förvärven innebär att Elanders fortsätter sin strävan mot att vara ett innovativt företag. d|o|m kommer att ge Elanders tillgång till den senaste tekniken inom e-handelslösningar och fotokasten kommer att ge Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och

personifierade fotoprodukter. Samtidigt tar Elanders steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundratusentals kunder utnyttjar d|o|m:s tekniska lösningar. fotokasten och d|o|m kommer fortsatt att drivas under sina respektive varumärken, men kommer att ingå i Elanderskoncernen.

### Elanders verksamhet i korthet

#### Verksamhet

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Under 2011 utgjordes produktområdena av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. I kombination med dessa produkter erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print, EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under 2012 ersätts produktområdena med tre nya; Commercial Print, Packaging och Web2Business. Typiska Elanderskunder är bolag verksamma inom fordonsindustrin, tillverkare av konsumentelektronik och vitvaror, bolag inom livsmedelsindustrin samt förlag.

#### Vision

Elanders vision är utveckla positionen som ett av de ledande grafiska företagen i världen. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga.

#### Affärsidé

Elanders hjälper sina kunder att ta kontrollen över deras utmaningar på kommunikationsområdet. Elanders, som är ett av de få tryckerier som verkligen kan leverera globala lösningar för all sorts information, är fast beslutet att vara ett av de mest effektiva företagen.

### **Finansiella mål**

- Rörelsemarginalen ska vara 7 – 10 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital ska uppgå till cirka 10 procent på lång sikt.
- Soliditeten ska vara minst 30 procent.
- Skuldsättningsgraden ska understiga 1.
- Investeringarna i produktionsutrustning ska över tid varken överstiga avskrivningarna eller 4 procent av omsättningen.
- Omsättningen och rörelseresultatet ska öka årligen med cirka 5 – 10 procent och minst hälften av tillväxten ska vara organisk.

### **Strategier**

Elanders strategier för att infria visionen, stödja affärsidén och nå målen är att:

- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom koncernen.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta i dag.
- Fortsätta utveckla W2B.
- Kraftfull expansion inom Förpackningar och Personifierat tryck.
- Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

### **Organisation**

#### **Styrelse**

Carl Bennet (ordförande), Erik Gabrielson, Göran Johnsson, Cecilia Lager, Magnus Nilsson, Kerstin Paulsson, Johan Stern, Lillian Larnefeld (arbetstagarrepresentant), Tomas Svensson (arbetstagarrepresentant), Lena Hassini (arbetstagarrepresentant suppleant), Olle Zetterquist (arbetstagarrepresentant suppleant).

### **Koncernledning**

Magnus Nilsson (verkställande direktör och koncernchef), Per Brodin, Jonas Brännerud, Peter Sommer och Andréas Wikner (ekonomidirektör).

### **Anställda**

Det totala antalet anställda i Koncernen vid 2011 års slut uppgick till 1582, varav 399 i Sverige.

### **Revisorer**

PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Johan Rippe som huvudansvarig revisor.

### **Största aktieägare**

Carl Bennet AB med cirka 59,1 procent av aktierna motsvarande cirka 73,4 procent av rösterna.

### **Riskfaktorer**

En investering i Elanders aktier är förknippad med risker som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och därmed påverkar eller kan komma att påverka aktiernas värde. Exempel på riskfaktorer som bedöms kunna ha väsentlig betydelse för Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat är, utan inbördes rangordning, trycksakens framtid, konjunkturkänslighet, kundkoncentration, driftsrisk, risker avseende rörelsekostnader, tvister, försäkringar, nyckelpersoner, förhållande till arbetstagarorganisationer, tillstånd, valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, kreditrisk, skatt, aktiekurs och likviditet, utdelning samt ägare med betydande inflytande.

För en utförligare redogörelse över de riskfaktorer som bedöms kunna ha väsentlig betydelse för Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat, se avsnittet *Riskfaktorer*.

## Finansiell utveckling i korthet

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2009 – 2011 samt första kvartalet 2011 och 2012. Räkenskaperna för åren 2009 – 2011 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för första kvartalet 2011 och 2012 ej har granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

### Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Nettoomsättning	459,8	443,5	1 838,8	1 705,9	1 756,7
Rörelsens kostnader, netto	-440,3	-424,5	-1 729,0	-1 782,1	-1 816,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19,5</b>	<b>19,0</b>	<b>109,8</b>	<b>-76,2</b>	<b>-60,1</b>
Finansiella poster, netto	-5,8	-6,5	-29,8	-29,0	-36,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>	<b>80,0</b>	<b>-105,2</b>	<b>-96,1</b>
Skatt	-3,7	-1,2	-19,6	21,4	21,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>10,0</b>	<b>11,3</b>	<b>60,3</b>	<b>-83,7</b>	<b>-74,4</b>
Resultat per aktie <sup>1,2</sup>	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>3</sup>	19 530	19 530	19 530	12 342	9 765
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental <sup>3</sup>	19 530	19 530	19 530	19 530	9 765

### Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,6	22,5	84,3	-57,8	54,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,2	-10,0	-27,6	-69,2	-52,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,9	1,8	-27,6	102,1	-59,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>8,5</b>	<b>14,3</b>	<b>29,1</b>	<b>-24,9</b>	<b>-57,2</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>81,2</b>	<b>50,1</b>	<b>50,1</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>
Kursdifferenser	-2,1	-2,3	2,0	-3,8	-5,6
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>87,6</b>	<b>62,1</b>	<b>81,2</b>	<b>50,1</b>	<b>78,9</b>

### Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 mars		31 december		
	2012	2011	2011	2010	2009
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	1 329,8	1 383,9	1 348,9	1 411,5	1 519,5
Omsättningstillgångar	649,3	571,6	655,7	600,8	594,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>	<b>2 113,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	882,0	810,9	879,6	819,3	765,1
Summa långfristiga skulder	75,2	461,6	76,6	470,9	130,3
Summa kortfristiga skulder	1 021,9	683,0	1 048,4	722,1	1 218,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>	<b>2 113,8</b>

<sup>1</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>2</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

<sup>3</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

## Nyckeltal

	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Rörelsemarginal, %	4,2	4,3	6,0	-4,5	-3,4
Sysselsatt kapital, Mkr	1 542	1 529	1 555	1 552	1 602
Avkastning på totalt kapital, % <sup>4</sup>	4,8	5,5	7,3	-3,2	-2,2
Avkastning på eget kapital, % <sup>4</sup>	4,4	5,5	7,1	-10,6	-9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4</sup>	5,0	4,9	7,1	-4,8	-3,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,9	0,8	0,9	1,1
Soliditet, %	44,6	41,5	43,9	40,7	36,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5</sup>	4,5	neg.	4,36	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 551	1 523	1 582	1 564	1 538

## Data per aktie

kr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Resultat före utspädning	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Resultat efter utspädning	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Eget kapital	45,15	41,53	45,03	41,94	78,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,57	1,15	4,32	-4,68	5,60
Utdelning <sup>6</sup>	-	-	0,50	-	-

<sup>4</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>5</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

<sup>6</sup> För året beslutad utdelning som utbetalas under kommande år.

## Riskfaktorer

*Att investera i aktier är i sin natur förknippat med att värdet på investeringen kan gå upp och ned. Aktiebolags olika verksamheter är ständigt utsatta för påverkan, såväl från faktorer inom det specifika bolaget som faktorer som är utanför det enskilda bolagets räckvidd men som ändå kan påverka verksamheten och dess förutsättningar. Innan en investerare beslutar sig för att investera i Elanders bör denne noggrant beakta de riskfaktorer som beskrivs nedan. Var och en av dessa riskfaktorer kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och kan därmed komma att reducera värdet på Bolagets aktier. Elanders verksamhet är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka aktiernas värde. Nedan beskrivs faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Elanders framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara heltäckande och görs utan inbördes rangordning. Ytterligare risker och osäkerheter som Elanders inte känner till, eller som för närvarande bedöms som mindre väsentliga, kan också komma att ha en negativ effekt på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat. Utöver nedan beskrivna riskfaktorer bör en investerare även beakta all annan information i Prospektet.*

### Omvärldsrisker

#### Trycksakens framtid

Trycksaken som bärare av information på en global nivå bedöms komma fortsätta att öka under kommande decennier, om än i avtagande omfattning. En betydande del av denna ökning utgörs av förpackningar och informations- och marknadsmaterial. Det sistnämnda framför allt med tillämpande av digital tryckteknik och i form av individanpassade trycksaker. Tillgången på kapacitet för offsettryck i Västeuropa och Nordamerika kommer att överstiga efterfrågan under överskådlig framtid, vilket kommer att hålla nere eller till och med sänka prisnivåerna för trycksaker framställda med offsetteknik. I Östeuropa, Asien och Latinamerika bedöms däremot efterfrågan på offsettryck fortsätta att öka under en överskådlig framtid. För det fall

Elanders bedömningar kring trycksakens utveckling och tillväxten på olika geografiska marknader inte är korrekta finns en risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet påverkas negativt av framväxten av nya aktörer som tar marknadsandelar med stöd av nya produkt- och tjänsteerbjudanden som Elanders inte kan konkurrera med.

#### Konjunkturkänslighet

Den mest påtagliga konjunkturkänsligheten återfinns i de delar av Koncernens verksamheter som levererar till kunder inom industrin, i synnerhet inom fordonssektorn och konsumentelektronik. Även annonsfinansierade produkter till förlag är relativt konjunkturberoende. Bolagets kunder inom livsmedel, kosmetik, läkemedel, läromedelsförlag och den offentliga sektorn är däremot inte konjunktur känsliga i samma utsträckning. En försämring i konjunkturen på de marknader Elanders är verksamt kan negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Verksamhetsrisker

#### Kundkoncentration

Koncernens större kunder finns inom främst industrin, och avtal med dessa kunder löper normalt på två till tre år. Elanders tio största kunder svarade för 36 procent av omsättningen under 2011 (33 procent under 2010). Ingen av kunderna står för mer än 7 procent av Koncernens omsättning. Även om Elanders kundunderlag har en god spridning kan det inte uteslutas att flera större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från Elanders. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att Bolaget får nya kunder i samma utsträckning, vilket kan påverka omsättning och resultat negativt.

### *Driftsrisk*

Risken för att Koncernen ska drabbas av betydande driftstopp är relativt liten. Koncernens producerande enheter är i stor utsträckning kompatibla och kan avlasta varandra vid driftstörningar och det är endast i ett fåtal fall där det inte finns alternativa leverantörer av insatsvaror. Det kan emellertid inte garanteras att de åtgärder som vidtagits av Bolaget är tillräckliga i händelse av driftstörningar av större omfattning, vilket negativt skulle kunna påverka Elanders kundrelationer med försämrad omsättning och resultat som följd.

### *Risker i rörelsekostnader*

Elanders huvudsakliga rörelsekostnader utgörs av personalkostnader, papperskostnader samt kostnader för legoarbeten. Dessa tre kategorier stod för 65 procent av de totala rörelsekostnaderna under 2011. Elanders dotterbolag är primärt ansvariga för att kontrollera kostnadsutvecklingen, men det görs även upphandlingar på koncernnivå avseende inköp av exempelvis papper. Även om det i dagsläget inte finns något som tyder på väsentliga öknings avseende rörelsekostnader kan det inte uteslutas att öknings i framtiden kan komma få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### *Personalkostnad*

De direkta personalkostnaderna utgjorde 31 procent av rörelsens kostnader under 2011 (32 procent under 2010). Det är främst förändringar i Koncernens frisktal som får direkta effekter på resultatet, men även ökade lönenivåer har en direkt påverkan. Löneutvecklingen hos medarbetarna följer den generella utvecklingen på arbetsmarknaden i respektive land, vilken i sin tur i stor utsträckning är hänförlig till den allmänna konjunkturen. Oförutsett stora löneökningar och/eller ökning av den genomsnittliga sjukfrånvaron bland Bolagets personal skulle kunna medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

### *Papperskostnad*

Den viktigaste insatsvaran för Elanders är papper och utgjorde cirka 21 procent av rörelsens kostnader under 2011 (18 procent under 2010). Papperspriserna har under en längre tid varit, och förväntas fortsätta vara,

relativt stabila. Koncernen säkrar sig mot effekter av fluktuationer i papperspriser genom att det i de större och längre kundavtalen oftast finns pappersprisklausuler. Vid försäljning där inga prisnivåer finns avtalade förutses i allmänhet produktion och leverans inom en snar framtid, varvid priser till kund baseras på aktuella papperspriser. Det kan emellertid inte garanteras att Elanders åtgärder i detta avseende är tillräckliga, varvid stora höjningar av papperspriset skulle medföra negativ påverkan på Bolagets resultat.

### *Legoarbeten*

Legoarbeten avser produktionsmoment som Koncernen valt att lägga ut hos underleverantörer. Vid tider med fullt kapacitetsutnyttjande kan i bland även underleverantörer användas för total produktion av mindre leveranser. Då branschen präglas av en överkapacitet och en prispress på de flesta marknader Elanders är verksamt inom, är det i normalfallet inga svårigheter att hitta underleverantörer med konkurrenskraftiga priser. Med tanke på den pågående konsolideringen inom tryckeribranschen kan det dock inte uteslutas att tillgången till underleverantörer kan begränsas framgent, vilket kan medföra att det blir svårt att lägga ut produktionsmoment på tredje parter samt att priset på sådana tjänster kan komma att öka. Bolagets resultat skulle påverkas negativt av sådana eventuella prisförändringar.

### *Twister*

För att minimera risken för tvister använder Elanders normalt de avtal som tagits fram av branschorganisationerna, till exempel ALG 10 för trycksaker och IT- och Telekomföretagens standardavtal. En del av Elanders avtalsrelationer är dock inte formaliserade i skriftliga avtal. När det gäller kundrelationer förlitar sig Bolaget ibland på sedvänja mellan parterna, vilken ofta sträcker sig långt tillbaka i tiden. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klarlägga om parterna skulle ha olika uppfattningar härom, vilket i värsta fall kan leda till försämrade relationer och kostsamma tvister. Detta kan medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.



Med anledning av EU-domstolens dom i det så kallade *Graphic Procédé*-målet rörande ”bokmoms” har osäkerhet uppkommit kring den moms som Bolaget erlagt under de senaste räkenskapsåren. Elanders har erhållit återbetalning för viss moms som erlagts för räkenskapsåret 2004 samt har lämnat in ett yrkande avseende återbetalning även för viss moms erlagd för räkenskapsåret 2005. Yrkanden avseende återbetalning även för räkenskapsåren 2006 och 2007 avses att lämnas in till Skatteverket. Skatteverkets ställningstagande i frågan har medfört att ett flertal av Elanders kunder har riktat krav mot Elanders. Inga rättsliga åtgärder har dock vidtagits av några kunder. Elanders har även en pågående tvist med Skatteverket avseende beskattningen för räkenskapsåret 2010. Det kan inte uteslutas att utgången av ovan nämnda momsfrågor utfaller till Elanders nackdel. För det fall kan Elanders resultat och finansiella ställning påverkas negativt. För mer information om ovan nämnda frågor, se avsnitten *Legala frågor – Momsfrågor* och *Legala frågor – Tvister*.

### **Försäkringar**

Elanders försäkringsprogram innefattar bland annat en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden och begränsat skydd vid miljöskada. Bolaget har även tecknat en avbrottsförsäkring samt ansvarsförsäkring för styrelsen och de ledande befattningshavarna. Även om Elanders anser sig ha ett adekvat försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsade.

### **Nyckelpersoner**

Elanders är beroende av vissa nyckelpersoner. Skulle Elanders misslyckas behålla sådana nyckelpersoner, och/eller misslyckas med att rekrytera sådana nyckelpersoner, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Förhållande till arbetstagarorganisationer**

Merparten av Elanders anställda är anslutna till och företrädna av olika fackliga organisationer. Bolaget arbetar kontinuerligt med att bibehålla de nuvarande goda relationerna med anställda och fackliga organisationer. Även om Bolaget har goda relationer med anställda och fackliga

organisationer kan det inte uteslutas att problem kan uppstå i framtiden. Om sådana problem resulterar i strejk, lock-out eller liknande stridsåtgärder kan detta medföra produktionsavbrott och en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet.

### **Tillstånd**

Elanders innehar idag alla erforderliga tillstånd, främst miljörelaterade, för verksamhetens bedrivande. Det finns dock ingen garanti för att dessa tillstånd i framtiden kommer att förnyas eller att de inte kommer att dras in eller begränsas.

### **Finansiell risk**

#### **Valutarisk**

Koncernens valutaexponering uppstår genom transaktioner i annan valuta än koncernbolagens lokala valuta (transaktionsrisk) samt vid konvertering av nettoresultat och nettotillgångar från de utländska dotterbolagen (translationsrisk). Transaktionsrisken är förhållandevis låg då de huvudsakliga intäkterna och kostnaderna i respektive dotterbolag är i lokal valuta. I de fall då transaktioner i annan valuta förekommer, så säkras denna risk genom användande av främst valutaterminer. Faktiska fordringar och skulder samt kontrakterade inköps- och försäljningsorder där flödestidpunkten är inom den närmaste tolv månadersperioden säkras i sin helhet. Order med flödestidpunkt bortom tolv månader valutasäkras normalt till 80 procent då det inom ramen för kontrakten ofta finns utrymme för vissa volymavvikelser. Förväntade eller budgeterade flöden säkras inte. Elanders nettoinflöde av utländsk valuta utgörs främst av EUR, CNY, USD, GBP och PLN. Exponeringen avseende nettotillgångar i utländska dotterbolag hänförs främst till EUR. Säkring har gjorts avseende nettotillgångarna i den tyska verksamheten genom upptagande av lån i EUR. Utöver denna säkring har ingen säkring gjorts avseende translationsrisken. Det kan inte garanteras att de terminskontrakt som ingåtts för att hantera Elanders valutaexponering eliminerar Bolagets valutarisker, varför väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta som Elanders erhåller betalning i gentemot den svenska kronan kan få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Ränterisk**

Exponering avseende förändringar i räntenivån är främst hänförliga till Koncernens räntebärande skulder med rörlig ränta. De utestående skulderna ligger huvudsakligen i SEK och EUR. Elanders eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Säkring av räntenivån avseende skulder om 300 Mkr har gjorts med en löptid till 30 september 2014 vilket innebär att för närvarande är 44 procent av koncernens nettoskuld skyddad mot eventuella ränteuppgångar. Det kan inte garanteras att Bolagets åtgärder i detta avseende är tillräckliga, varför förändringar i räntenivån kan få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Finansieringsrisk**

Elanders är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Koncernens finansieringsbehov innefattar såväl den löpande verksamheten samt beredskap för framtida eventuella investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på kapital och Elanders kreditvärdighet. Koncernens målsättning är att alltid ha mer än en motpart som är villig att erbjuda finansiering till marknadsmässiga villkor. För närvarande har Koncernen ett kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen. Kreditavtalet löper ut den 30 september 2012 och förhandling om nytt avtal kommer att inledas under våren 2012. Koncernens finanspolicy anger att en likviditetsberedskap uppgående till 100 Mkr ska finnas tillgänglig. Vid utgången av 2011 uppgick den tillgängliga likviditeten till 266 Mkr. Styrelsen för Elanders gör bedömningen att Bolaget, med beaktande av befintligt rörelsekapital samt nämnda kreditavtal och lån, har en god finansiell ställning. Om Bolagets utveckling avviker från den befintliga strategiska planen kan det dock inte uteslutas att det uppstår en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på för Elanders gynnsamma villkor, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi.

### **Kreditrisk**

Koncernen är exponerad för förluster genom risken att en finansiell motpart inte kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken kan delas in i finansiell kreditrisk samt kommersiell kreditrisk där den finansiella risken främst avser placering av överskottslikviditet och handel med valutaderivat. Elanders kommersiella kreditrisk är fördelad på ett stort antal kunder. Emellertid finns samtidigt en koncentration på ett fåtal kunder som står för en förhållandevis stor andel av de totala kundfordringarna. Dessa kunder är så gott som uteslutande stora, börsnoterade och välrenommerade bolag med god kreditvärdighet. Den finansiella kreditrisken begränsas och kontrolleras genom att finansiella transaktioner endast får ske med välrenommerade finansiella institutioner med hög kreditvärdighet. Samtliga finansiella transaktioner utförs av eller med godkännande av moderbolaget Elanders AB:s ekonomi- och finansfunktion. Den kommersiella kreditrisken hanteras primärt av respektive dotterbolag genom löpande kommunikation med kunderna, bevakning av betalningsförmåga samt uppföljning av deras finansiella rapporter. Koncernen har även en kreditförsäkring som täcker större kundförluster hänförligt till försäkrade kunder, under 2011 var 41 procent av omsättningen försäkrad (55 procent under 2010). Det kan emellertid inte garanteras att kreditförlusterna framöver inte kommer att öka, vilket skulle påverka Elanders resultat och finansiella ställning negativt.

### **Skatt**

Elanders bedriver verksamhet genom dotterbolag i ett stort antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Elanders tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Elanders tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna förändra Elanders skattesituation och ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

## **Risker relaterade till Elandersaktien**

### *Aktiekurs och likviditet*

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med risken att värdet på investeringen kan gå ned. Aktiebolags olika verksamheter är ständigt utsatta för påverkan, såväl från faktorer inom det specifika bolaget som faktorer som är utanför det enskilda bolagets räckvidd men som ändå kan påverka verksamheten och dess förutsättningar. En potentiell investerare i Elandersaktien bör iaktta att en sådan investering är förknippad med risker. Det finns inte någon garanti avseende den framtida kursutvecklingen för Elandersaktien. Bolagets aktiekurs kan komma att falla efter Apportemissionens (definition nedan) genomförande, bland annat på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Därutöver kan aktiekursen påverkas negativt till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske eller annars som en konsekvens av eller i relation till Apportemissionen. Vidare kan begränsad likviditet i Elandersaktien bidra till att förstärka fluktuationerna i Bolagets aktier samt medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Elanders kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

### *Utdelning*

I arbetet med att fastställa eventuell utdelning för kommande år beaktar styrelsen såväl Koncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de nyckeltalsmål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet. Elanders utdelningspolicy är att utdelningen till aktieägarna ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman i Elanders den 3 maj 2012 beslöt om utdelning om 0,50 kronor per aktie för räkenskapsåret 2011. Elanders har emellertid inte lämnat någon utdelning för räkenskapsåren 2009 och 2010 och det kan inte garanteras att någon utdelning kommer att lämnas framöver.

### *Ägare med betydande inflytande*

Carl Bennet AB äger per dagen för detta Prospekt cirka 59,1 procent av aktierna motsvarande cirka 73,4 procent av rösterna i Elanders. Carl Bennet AB har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna i Elanders. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägaren.

## Förvärven av fotokasten och d|o|m

Elanders ingick den 9 mars 2012 överenskommelse med aktieägarna i de tyska bolagen fotokasten GmbH ("fotokasten") och d|o|m Deutsche Online Medien GmbH ("d|o|m") varigenom Elanders förvärvar samtliga aktier i nämnda bolag ("Förvärven"). Förvärven sker genom en nyemission (apportemission) av 3 200 000 nya B-aktier i Elanders till säljarna av bolagen, varav 2 116 600 B-aktier avser vederlag för aktierna i fotokasten och 1 083 400 B-aktier avser vederlag för aktierna i d|o|m ("Apportemissionen"). Vidare är säljarna<sup>7</sup> berättigade till en kontant tilläggsköpeskillning om maximalt 0,4 miljoner EUR per år under två år förutsatt att d|o|m och fotokasten når visst resultat. Förvärven villkorades av att erforderliga godkännanden från konkurrensmyndigheten i Tyskland erhålls.

Den 3 maj 2012 beslutade årsstämman i Elanders, i enlighet med styrelsens förslag, om Apportemissionen. Elanders aktiekapital ökar därigenom med 32 000 000 kronor genom utgivande av 3 200 000 nya B-aktier. Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma aktieägarna i fotokasten och d|o|m med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse till Elanders av samtliga aktier i fotokasten respektive d|o|m. Erforderliga godkännanden från konkurrensmyndigheten i Tyskland erhöles den 13 april 2012.

Baserat på slutkursen för Elandersaktien den 3 maj 2012 om 22,20 kronor motsvarar 3 200 000 B-aktier cirka 71 040 000 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 22,20 kronor. Den totala högsta köpeskillingen för de förvärvade bolagen uppgår därmed till motsvarande cirka 78,5 Mkr på skuldfri basis, men påverkas av förändringar i Elandersaktiens börskurs fram till förvärvsdagen.

Apportemissionen, och därmed också Förvärven, beräknas vara genomförd i mitten av maj 2012, varefter de nya aktierna kommer att upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Efter genomförande av Förvärven och Apportemissionen kommer fotokastens och d|o|m:s aktieägare att inneha cirka 14,1 procent av aktierna i Elanders, vilket motsvarar cirka 9,6 procent av det totala antalet röster i Elanders.

Elanders huvudägare, Carl Bennet AB, har utställt en säljoption till säljarna av fotokasten och d|o|m, innebärande att säljarna av fotokasten och d|o|m har rätt att under vissa förhållanden sälja de B-aktier i Elanders som ges ut i Apportemissionen till Carl Bennet AB. Lösenpriset är satt mellan 25 kronor och 35 kronor beroende på den finansiella utvecklingen i de förvärvade bolagen under 2012 och 2013. Säljoptionen utfärdas av Carl Bennet AB oberoende av Elanders och utan att några avtalsarrangemang eller liknande föreligger mellan Carl Bennet AB och Elanders.

---

<sup>7</sup> fotokasten och d|o|m har delvis gemensamma ägare. Bolagen ägs direkt och indirekt av en grupp tyska privatpersoner varav flera är bolagens grundare. En av ägarna i d|o|m är Peter Sommer, som också är anställd i Elanders. Peter Sommer har inte deltagit i handläggningen av förvärven på Elanders sida och är teckningsberättigad i Apportemissionen enbart i sin egenskap av en av flera ägare i d|o|m.

## Bakgrund och motiv

Förvärven av fotokasten och d|o|m görs som ett led i Elanders uttalade strategi att växa inom segmentet Web2Business. fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke på den växande tyska marknaden inom personifierade fotoprodukter, såsom t.ex. fotoböcker och kalendrar till konsumenter. d|o|m utvecklar tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster.

Förvärven innebär att Elanders fortsätter sin strävan mot att vara ett innovativt företag. d|o|m kommer att ge Elanders tillgång till den senaste tekniken inom e-handelslösningar och fotokasten kommer att ge Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och personifierade fotoprodukter. Samtidigt tar Elanders steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundratusentals kunder utnyttjar d|o|m:s tekniska lösningar.

Elanders har sedan flera år tillbaka ett nära samarbete med både fotokasten och d|o|m och ansvarar för en stor del av deras produktion och fulfilment av fotoprodukter och andra trycksaker. Under 2011 uppgick denna försäljning till cirka 60 Mkr. Samarbetet har bidragit till att Elanders idag är en av de mest innovativa och framgångsrika aktörerna inom personifierat tryck i Tyskland. fotokasten och d|o|m kommer fortsatt att drivas under sina respektive varumärken, men kommer att ingå i Elanderskoncernen.

Tillsammans omsatte fotokasten och d|o|m cirka 150 Mkr under räkenskapsåret 2010/2011 och hade för samma period en rörelsemarginal om cirka 10 procent. De har tillsammans 35 anställda. fotokasten och d|o|m förväntas bidra positivt till koncernens omsättning och resultat redan under 2012, även beaktat den omsättning Elanders redan idag har till dessa bolag.

---

*Detta Prospekt upprättas med anledning av upptagande till handel av de B-aktier som Apportemissionen omfattar. Styrelsen för Elanders är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Elanders styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.*

Mölnlycke den 9 maj 2012

**Elanders AB (publ)**  
*Styrelsen*

## Information om aktierna som tas upp till handel

### Apportemissionen

De nya B-aktier som emitteras i samband med Apportemissionen medför samma rättigheter som befintliga B-aktier i Elanders. De nya aktierna ska berättiga till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Bolagets aktiebok.

Apportemissionen omfattar 3 200 000 B-aktier, vilket medför att Bolagets aktiekapital ökar med 32 000 000 kronor, från 195 299 980 kronor till 227 299 980 kronor, motsvarande en utspädning om cirka 14,1 procent. Antalet aktier kommer efter Apportemissionens genomförande att uppgå till totalt 22 729 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 21 563 332 B-aktier.

De nya B-aktierna förväntas upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm i mitten av maj 2012. ISIN-koden för aktierna är SE0000119299.

### Allmän information om Elandersaktien

Aktierna i Elanders har emitterats i enlighet med svensk rätt. Aktieägarnas rättigheter, inklusive minoritetsaktieägarnas rättigheter, förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Elanders aktier är denominerade i svenska kronor.

Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A-aktierna och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen.

Vid nyemission av A-aktier och B-aktier har A-aktieägare primär företrädesrätt att teckna nya A-aktier, och B-aktieägare har primär företrädesrätt att teckna nya B-aktier. Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). För det fall endast A- eller B-aktier ges ut har samtliga aktieägare

företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de tidigare äger.

Elanders B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN. Aktien noterades den 9 januari 1989 på dåvarande Stockholmsbörsen. Elanders A-aktie är inte upptagen till handel.

### Euroclear-anslutning, utdelning mm

Elanders är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm). Inga fysiska värdepapper utfärdas därmed, istället sker samtliga transaktioner med Bolagets aktier på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system. Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan också avse annat än kontant utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Elanders. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

### Utdelningspolicy

Elanders utdelningspolicy innebär att styrelsen, vid beslut avseende eventuell utdelning och dess storlek, beaktar såväl Koncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de nyckeltalsmål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet. Elanders utdelningspolicy är att utdelningen till aktieägarna ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman i Elanders den 3 maj 2012 beslutade om utdelning om 0,50 kronor per aktie för räkenskapsåret 2011.

## Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

### Verksamhet

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Under 2011 utgjordes produktområdena av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. I kombination med dessa produkter erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print ("W2P"), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under 2012 ersätts produktområdena med tre nya; Commercial Print, Packaging och Web2Business. Typiska Elanderskunder är bolag verksamma inom fordonsindustrin, tillverkare av konsumentelektronik och vitvaror, bolag inom livsmedelsindustrin samt förlag.

Under 2011 bedrev koncernen verksamhet i 13 bolag i tio länder. Produktionsanläggningarna finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Beijing), Norge (Oslo), Polen (Płon'sk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövo'' och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa platser finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal orter.

Elanders AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Nedan följer en översikt över samtliga dotterbolag inom Koncernen. För mer information, se sida 112 i årsredovisningen för 2011.

Namn	Land	Ägarandel, %
Elanders Anymedia AB	Sverige	100
Elanders (Beijing) Printing Company Ltd	Kina	100
Elanders (Beijing) Digital Company Ltd	Kina	100
Elanders do Brasil Ltda	Brasilien	100
Elanders Reprodção de Imagens Ltda	Brasilien	100
Elanders GmbH	Tyskland	100
Elanders Printpack GmbH & Co. KG	Tyskland	100
Elanders Hungary Kft	Ungern	100

Elanders Infologistics AB	Sverige	100
Elanders Sverige AB	Sverige	100
Falköping Karlavagnen 6 AB	Sverige	100
Elanders NRS AB	Sverige	100
Elanders FoH AB	Sverige	100
Elanders International AB	Sverige	100
Elanders Italy S.r.l.	Italien	100
Elanders Ltd	Storbritannien	100
Elanders Novum A/S	Norge	52
Elanders Polska Sp. z o.o.	Polen	100
Elanders Taiwan Co. Ltd	Taiwan	100
ElandersUSA Inc.	USA	100
Elanders UK Ltd	Storbritannien	100

### Historik

Viktiga händelser i Elanders utveckling sedan börsnoteringen 1989 framgår nedan:

- 1991: Förvärv av norska Fabritius A.S. som producerar bl.a. samtliga telefonkataloger till det norska Televerket.
- 1992: Elanderskoncernens verksamhet präglas under året av en svag marknad. Dotterbolaget Wezäta omstruktureras och koncentreras till kärnverksamheten, att tillverka kvalificerade fyrfärgstrycksaker i rulloffset.
- 1993: Den svenska lågkonjunkturen drabbar Elanders kärnverksamhet med full kraft varpå genomgripande rationaliseringsarbete genomförs.
- 1996: Elanders etablerar sig i Polen.
- 1997-2000: Elva företag förvärvas i Sverige och Elanders blir därmed nordens största grafiska koncern.
- 1999: Elanders förvärvar Hindson i Newcastle, England. Förvärven inom affärsområdena Infomedia och Teknisk Dokumentation påskyndade förändringen av Elanders profil mot IT/Media samt en internationalisering.

- 2000: Genomgripande åtgärder vidtas inom rulloffsetverksamheterna för ökad framtida konkurrenskraft.
- 2001: Vikande orderingång från telekomindustrin, prispress på katalog- och tidsskriftsmarknaden, några av orsakerna till resultatförsämring.
- 2002: Etablering i Ungern med fokus på produktion av manualer till världsledande mobiltelefonstillverkare.
- 2004: Elanders startar ny verksamhet i Ungern tillsammans med Hansaprint för produktion av mobiltelefonmanualer. Ytterligare två bolag förvärvas i Sverige.
- 2005: Elanders följer, enligt sin strategi, med sin kund Sony Ericsson till Kina.
- 2005 – 2006: Elanders verksamhet i Kungsbacka drabbas av prispress och avtagande volymer, genomgripande omstrukturering av verksamheten i Kungsbacka genomförs.
- 2007: Verksamheten i Kungsbacka avyttras. Sommer Corporate Media i Tyskland och Artcopy i Brasilien förvärvas.
- 2008: Elanders tar steget till USA och förvärvar Seiz Printing i Atlanta. Elanders firar hundraårsjubileum.
- 2009: Elanders drabbas hårt av finanskrisen och genomför personalminskningar i främst Sverige och Ungern.
- 2010: Elanders förvärvar det tyska förpackningstryckeriet Printpack. Elanders genomför strukturåtgärder, en nyemission om cirka 215 Mkr före emissionskostnader samt minskar antalet heltidstjänster med cirka 80 personer på helårsbasis.
- 2011: Elanders expanderar och tar över delar av Fälth & Hässler samt det Huskvarnabaserade tryckeriet NRS Tryckeri. Skatteverket meddelar beslut om återbetalning av moms med 70 Mkr. Elanders intäkt för 25 Mkr av nämnda belopp.

### **Affärsidé**

*”Elanders hjälper sina kunder att ta kontrollen över deras utmaningar på kommunikations-*

*området. Vi tror på det tryckta ordet, självfallet i kombination med nya medier. Elanders, som är ett av de få tryckerier som verkligen kan leverera globala lösningar för all sorts information, är fast beslutet att vara ett av de mest effektiva företagen.”*

### **Vision**

Elanders vision är utveckla positionen som ett av de ledande grafiska företagen i världen. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga.

### **Kärnvärden**

Elanders kärnvärden Effektiv, Innovativ och Ansvarskännande ingår inte bara som en del i Koncernens vision, de utgör också en självklar del i det dagliga arbetet. Med Effektiv menar vi att kunna erbjuda enhetliga och automatiserade processer i hela produktionskedjan från order och utförande till fakturering. Med Innovativ menar vi en fortsatt utveckling av tekniska lösningar som är anpassad för varje kunds unika behov av trycksaker. Vi ser det som en utmaning att försöka lösa våra kunders olika problem med nya lönsamma produktionsmetoder och ligga i framkant med innovativa lösningar och erbjudanden. Med Ansvarskännande menar vi att alltid sätta kundens behov i centrum. Att Elanders i dag finns representerat i Ungern, Kina, USA och Brasilien är ett resultat av att Elanders följt flera av sina kunder ut i världen för att tillgodose deras specifika behov på plats i respektive land.

### **Strategier**

Elanders strategier för att infria visionen, stödja affärsidén och nå målen är att:

- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av Koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Koncernen.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta i dag.
- Fortsätta utveckla Web2Business.



- Kraftfull expansion inom Förpackningar och Personifierat tryck.
- Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

### Utveckla lokala kunder med globala behov till att bli globala kunder

Elanders har en unik ställning i branschen med sin närvaro i de flesta av världens intressanta ekonomiska zoner. Det är en av de viktigaste anledningarna till att så många större globala företag finns bland Elanders kunder. Inte desto mindre bedrivs marknadsarbetet i Koncernens bolag främst med utgångspunkt från att identifiera och tillgodose kundernas lokala behov, men ofta har lokala kunder även globala behov. Genom förbättrat informationsutbyte ska alla Koncernens verksamheter inventera de behov som deras lokala kunder har i andra länder. Det omfattar naturligtvis även tjänster som kan erbjudas lokalt men som finns på annat håll i Koncernen. Exempelvis har huvuddelen av den kompetens och kapacitet inom förpackningar som Elanders har i Kina och Östeuropa till största delen använts för lokala leveranser. Sedan ett par år har Elanders kunnat erbjuda svenska kunder tryckuppgifter som utförs i Polen. På samma sätt har Elanders verksamhet i Ungern fått allt fler uppdrag från tyska kunder. Detta erbjudande och arbetssätt har lett till allt fler nya uppdrag från fordonsindustrin och producenter av konsumentelektronik.

### Optimera utnyttjandet av Koncernens globala produktions- och leveranskapacitet

De flesta av Koncernens enheter har likartad utrustning och kompetens men det finns fortfarande utrymme för att förbättra kapacitetsutnyttjandet. Det åstadkoms dels genom att utveckla utbytet av kunder inom Koncernen, dels genom förbättrad mätning av tillgänglig kapacitet och orderstock, flexibel prissättning och organisatoriska anpassningar. Elanders enheter i Sverige och Polen samt Tyskland och Ungern är nu verksamma under gemensamma ledningar vilket väsentligt ökar möjligheterna att erbjuda högkvalitativa leveranser till konkurrenskraftiga priser på den svenska och tyska marknaden. Befintlig produktionsutrustning omplaceras till de platser där produktionen kan ske till lägsta kostnader och förbättra Koncernens lönsamhet.

Exempelvis har utrustning flyttats från Sverige och Tyskland till Polen, Ungern och Brasilien. Koncernen utvärderar ständigt ny teknik (exempelvis modern digital inkjetutrustning), men investeringarna kommer endast att göras på de ställen där de, ur ett koncernperspektiv, skapar högst avkastning. Elanders kommer också att se över möjligheterna till ökad specialisering hos de olika enheterna för att på så sätt höja kvaliteten och produktiviteten. Möjligheterna att nå lönsamhetsförbättringar genom ett mera effektivt utnyttjande av den befintliga kapaciteten inom Koncernen är goda och arbetet med att flytta produktion till Östeuropa fortsätter.

### Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Koncernen från order till faktura

Elanders arbetar sedan länge med många av sina stora kunder via beställningsportaler på Internet. Oftast har dessa portaler kundanpassade ordergränssnitt. Utvecklingen går nu snabbt mot att allt fler kunder, främst mindre företag och konsumenter med någorlunda standardiserade behov, beställer trycksaker via Internet. Genom beställningsportalen bestämmer kunden utformningen av trycksaken, betalar den och skapar tryckfärdiga filer som går direkt in i produktionen. Kunden kan sedan löpande följa sin orderstatus som i de flesta webbutiker. Produktion och leverans stöds av affärssystemet som hanterar ordern. Tryckfilerna och faktureringen utförs med hjälp av information som kommer från kunden via portalen. Den typiska orderstorleken är i detta sammanhang väsentligt mindre men antalet order mångdubbelt större. Elanders är i färd med att utveckla och integrera beställningsportaler med verksamhetens affärssystem för att därigenom åstadkomma den automatisering av orderhanteringen som krävs för att kunna hantera antalet order. Den konventionella order- och projekthanteringen kommer under överskådlig tid att vara betydande, inte minst för kunder med behov av anpassade trycksaker. Men även i den konventionella hanteringen kommer viktiga processer successivt att automatiseras. Detta är en avgörande faktor för att behålla konkurrenskraften. Inte desto mindre kommer W2P att öka i betydelse och Elanders ser redan goda utvecklingsmöjligheter inom detta område.

## Produktutveckla för framtiden med affärsnytta idag

Kundstyrd utveckling av nya erbjudanden har alltid varit en av Elanders främsta styrkor och en av de avgörande faktorerna i koncernens utveckling från ett lokalt svenskt företag till global tryckerikoncern. Ibland har iveren att tillgodose kundönskemål inverkat negativt på den kortsiktiga lönsamheten när den befintliga produktionskapaciteten inte varit anpassad för att tillhandahålla de nya tjänsterna. Takten i Elanders utveckling av nya erbjudanden kommer inte att avta. Tvärtom kommer Elanders att öka tempot i produktutvecklingen. Den kommer dock att, mer än tidigare, utgå från de behov Elanders bedömer att kunderna kommer att ha på två till tre års sikt, men med beaktande av dagens kapacitet, kompetens och organisation. Elanders produktutveckling måste kontinuerligt adressera frågan om hur kundernas behov kan tillgodoses på ett par års sikt och vilka förändringar som krävs för att göra detta. Detta innebär exempelvis inte att Elanders i framtiden inte ska hantera transporter åt kunderna bara för att Koncernen inte är eller har planer på att bli ett transportföretag. Det kommer alltid att finnas olika inköpta kringtjänster som ingår i Elanders leveranser. Bolagets huvudtjänster ska dock alltid utgå från den kapacitet och kompetens som Koncernen har.

## Kraftfull expansion inom förpackningar och personifierat tryck

På senare tid har Elanders upplevt en ökad efterfrågan på olika och allt mer exklusiva förpackningslösningar. För Bolagets kunder kan det vara helt avgörande när konsumenter tar sitt beslut och väljer en förpackning som sticker ut. Förpackningar som har till uppgift att stärka både produkten och varumärket. Vi ser också att efterfrågan på personifierat tryck stadigt växer. Fotoböcker och almanackor är några exempel och Elanders vänder sig både till företag och konsumenter med starka erbjudanden och kunskap. Inom personifierat tryck ingår också skraddarsydda och chassiunika manualer till fordonsindustrin och där ligger Elanders i framkant av den tekniska utvecklingen. Även bank- och försäkringsbolag efterfrågar allt mer personifierat tryck i kommunikationen med sina kunder.

## Affärsmodell och tjänster

Elanders erbjudande kan delas in i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och Web2Business. Produktområdena har olika förutsättningar och marknader, men med den gemensamma nämnaren att de alla går att kombinera med personifierad information eller tryck.

**Commercial print** är Elanders ursprung och står för en betydande del av både utbud och omsättning. Detta är också den del av marknaden som är mest konkurrensutsatt och där Elanders aktivt bidrar i strukturomvandlingen via strategiska förvärv. Den traditionella tryckeribranschen som erbjuder enkla tryckeriuppslag i form av tidningar, kataloger, DR etc. drabbades hårt av konjunkturnedgången efter finanskrisen 2008 och en naturlig utslagning av olönsamma aktörer pågår världen över.

Elanders har dock en fördel gentemot flera mindre konkurrenter eftersom företaget kan erbjuda tryck i lågkostnadsländer. Exempelvis ingår den polska verksamheten i den svenska organisationen och den ungerska verksamheten ses som en del av den tyska organisationen. Möjligheten att erbjuda kunderna samma tryckkvalitet till ett lägre pris har varit framgångsrikt under 2011 och ska utvecklas ytterligare de närmaste åren.

Commercial Print omfattar magasin, böcker, kataloger och andra informations- och marknadsmaterial. Även manualer och produktinformation ingår i denna kategori och har under flera år varit en paradgren för Elanders.

Just manualer har de senaste åren upplevt en transformering till att bli enklare, tunnare och där delar av informationen som tidigare trycktes nu återfinns i digital form. För att kompensera för detta erbjuder Elanders även tryck av förpackning och fulfilmenttjänster i kombination med produktionen av manualen.

Inom fordonsindustrin ökar efterfrågan av skraddarsydda och chassiunika manualer. Inom detta område har Elanders en lång och djup erfarenhet och har ett stort antal av de ledande globala fordonstillverkarna som uppdragsgivare.

**Packaging**, det vill säga förpackningar, blir en allt viktigare komponent när företag vårdar sitt varumärke eller vill fälla ett avgörande under köpögonblicket i butik. Elanders har möjligheten att erbjuda hela skalan från enkla kartonger till exklusiva handgjorda förpackningar och från små till riktigt stora upplagor.

Ytterligare en konkurrensfördel är att Elanders till sina förpackningar kan erbjuda personifierat tryck. Den tydligaste trenden för förpackningar är att de blir allt mer exklusiva, påkostade och tekniskt avancerade att producera. Förutom hemelektronikindustrin har Elanders på senare år fått uppdrag från läkemedelsföretag samt livsmedels- och kosmetikaindustrin.

**Web2Business** är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde och där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde. Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak. Strategin är att kunna serva Elanders nuvarande kunder på bästa sätt via beställningsportaler men även att bli den bästa globala leverantören för kunder som är inriktade på W2P. Det ingår också i strategin att fortsätta utvecklingen av egna tekniska lösningar och ta vara på den erfarenhet vi har. Inte minst har volymerna ökat i takt med att allt fler konsumenter vill utforma sina egna personliga fotoböcker, kalendrar och annat tryckt material.

#### *Koncernens huvudtyper av affärer*

Koncernens affär består av dels enskilda tjänster som produktion av trycksaker och förpackningar eller databaslösningar och dels en kombination av erbjudanden, som nästan alltid även innehåller trycksaksproduktion. De senare innehåller olika mängd tjänster och är ett helhetsåtagande för tryckning med skraddarsydd kringtjänster som sparar tid och pengar åt Elanders kunder.

Elanders hjälper kunden att leverera rätt information på rätt plats i rätt tid. För kunden innebär det att hantera hela sin

trycksakslogistik via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande den är och på hur många språk och i vilka media och delar av världen som informationen ska levereras eller publiceras. Elanders utvecklar webbaserade beställningsgränssnitt, one-to-one marketing-lösningar samt hanterar hela produktionen och all distribution på det mest kostnadseffektiva sättet. Elanders producerar, jämte användarinformationen, också förpackningar i mindre, specialiserade serier för tillverkare av bland annat konsumentelektronik. Detta besparar kunderna ytterligare en inköpsprocess – det blir en ”one stop shopping”. Elanders ser också till att leveranserna sker på den plats kunden vill – i rätt tid och i rätt version. De trycksaker som inte levereras omedelbart håller Elanders i lager för senare distribution. För t.ex. en biltillverkare som behöver en instruktionsbok gäller det att få fram olika språkversioner i rätt upplaga, till rätt bil, i rätt ordning och i rätt tid vid monteringslinan. Alternativt ska boken skickas till den lokala marknaden så att importören kan utrusta den med lokalt anpassad information. Elanders ger kunden enkelhet, bekymmersfrihet och avlastning. Det bidrar till minskade kostnader för informationshanteringen. Det innebär också kvalitetssäkring genom färre leverantörer. Därigenom blir Elanders en strategisk partner mer än en ren leverantör.

#### *Koncernens huvudtyper av kunder*

Elanders har hittills inriktat sig på fem huvudkategorier av kunder: Industri & Handel, Automotive, Förlag, Tjänsteföretag, och Offentlig sektor.

För de kundkategorier som utgör den största delen av Elanders omsättning, Industri & Handel, Automotive samt Tjänsteföretag, utgör kostnaden för trycksaks- och förpackningsframställningen i sig oftast en liten del i förhållande till den totala konsumtionen eller kostnaden för produkterna eller tjänsterna de tillhandahåller. Bland dessa kunder märks främst större företag inom fordonsindustrin, vitvaror, konsumentelektronik, verkstadsindustri samt bank och försäkring. Även om upphandlingen, vad företaget och organisationer beträffar, oftast är mycket professionell så är inköp av trycksaker och förpackningar ingen del av kärnaffären, men en nödvändig del av det publiceringsbehov kunden har för att kunna

kommunicera effektivt med sin kund. Många industri- och tjänsteföretag har en mängd information som ska publiceras och distribueras externt och internt, men det är mer effektivt att låta en professionell leverantör hantera stora delar av publiceringsprocessen. Kunden står för behov, idé och beställarkompetens och värdekedjan i övrigt hanteras av specialiserade externa aktörer – gärna så få som möjligt. En stor del av Koncernens kombinerade affärer görs i denna kundkategori, som också erbjuder stora tillväxtmöjligheter för Elanders, inte minst när det gäller mindre företag och privatpersoner. Målsättningen är att genom webbaserade beställningsgränssnitt och ökad automatisering av orderhanteringen samt genom Elanders globala organisation erbjuda även de senare kundkategorierna konkurrenskraftiga, språk- och gränsöverskridande leveranser av trycksaker och förpackningar.

Förlagskunderna kännetecknas av att kostnaden för trycksaksframställningen ofta är en betydande del av den totala produktkostnaden. Att upphandla trycksaksproduktion är en viktig del av förlagens kärnverksamhet och de har därför högt specialiserade medarbetare, som väl känner den grafiska branschen och prisbilden för trycksaksframställningen. Förlagen har historiskt därför varit endast måttligt intresserade av att lägga ut fler publiceringsrelaterade tjänster utanför sin egen organisation. Under senare tid har dock ett ökat intresse för sådana tjänster kunnat skönjas på flera håll i förlagsvärlden. Elanders leveranser till förlagen utgörs fortfarande ofta av ren trycksaksproduktion. Målsättningen är att tillsammans med förlagen fortsätta utvecklingen av kringliggande tjänster, men också att i ökande grad erbjuda produktion i länder med lägre kostnadsnivåer.

### *Prissättning*

Trycksaksframställning som enskilt erbjudande är huvudsakligen en stapelvara som är utsatt för ständig prispress. Det är svårt att motivera ett högre pris med grafisk kvalitet, eftersom branschens alla aktörer i stort sett har tillgång till likartad utrustning och kompetens. Prisdifferentiering måste bygga på andra saker, som ofta inte har så mycket med själva tryckprocessen att göra, såsom gränsöverskridande närvaro, leveransprecision,

jämn kvalitet, flexibilitet och kvalitet i relationen med kunden. Priset för en trycksak i offset, som inte är alltför komplicerad, lämnas baserat på hur mycket premediaarbete som måste göras, papperskvalitet, omfång (antal sidor), antal färger, typ av bindning och upplagens storlek. Priset lämnas oftast för hela upplagan. Styckpriset per exemplar varierar med upplagens storlek. Det är, för en van trycksaksinköpare, en förhållandevis okomplicerad upphandling där offerterna är lätta att jämföra med dagspriserna på en transparent marknad. Digitaltrycksaker har ofta ett styckpris som baserar sig på kostnaden per ”klick” i den ofta hyrda digitala pressutrustningen. Marknaden för de kombinerade affärerna är en helt annan. Varje uppdrag är unikt och skiljer sig i omfattning och innehåll från andra. Här handlar det snarare om att kunden ser över sin totala publiceringskostnad inklusive egen bemanning, lager och kassation och ser hur mycket det går att sänka den. Kvalitet i detta sammanhang rör snabbhet, samordning, förenkling och reducering av time-to-market. Hela eller delar av värdekedjan utöver trycksaksframställningen är föremål för upphandlingen och ibland handlar det även om ren outsourcing av avdelningar hos kunden som sysslar med publiceringsrelaterade aktiviteter. Priset tas oftast ut som ett styckpris för en komplett produkt som sedan avropas vid behov. I en del fall varierar styckpriset med olika typer av transporter eller förpackningar. Vid lagerlös produktion betalar kunden för varje avrop som görs via beställningsgränssnitt på Internet, extranät eller intranät. Många gånger reflekterar styckpriset såväl kostnaden för att bygga upp databaser för hantering och strukturering av text, bilder och annan information som kostnaden för själva trycksaksframställningen. I några fall tillhandahåller Koncernen databaser eller tjänster inom processhantering och logistik, men är inte inblandad i trycksaksproduktionen. I sådana fall baseras prissättningen på nedlagd tid, licenser och underhåll, lagerytor, pallplatser eller liknande. Av Elanders affärer idag är många av kombinerad karaktär med ett högre tjänsteinnehåll, som genererar tryckuppdrag men som i större utsträckning är prissatta efter det totala värde eller den kostnadsbesparing de skapar för kunden och inte enbart efter styckkostnaden för trycksaksframställningen.

## Marknad

Den globala tryckvolymen har haft en jämn utveckling de senaste fem åren med en mindre nedgång efter finanskrisen 2008. Den totala globala marknaden för 2011 beräknades uppgå till cirka 790 miljarder dollar vilket är i paritet med 2006 då omsättningen låg på 804 miljarder dollar. 2008 var bästa året hittills med 822 miljarder dollar. De närmaste fem åren beräknas omsättningen öka med 1,3 procent till 845 miljarder dollar 2016.

I dag kan den globala marknaden delas in i tre lika stora delar mellan Europa, Asien och de amerikanska kontinenterna. Japan har den näst största tryckindustrin i världen – men tillväxten drivs främst av utvecklingen av andra länder i Asien, inte minst Kina och Indien. Att en så stor del av alla varor produceras i Asien bidrar till att även förpackningar ökar starkt på dessa marknader.

I Europa och Nordamerika förutses en relativt liten tillväxt, undantaget digitaltryck, medan tillväxten för traditionellt offsettryck avtar. Noterbart är att Kina spås gå om Japan och inta en andraplats efter USA. De så kallade BRIC-länderna är på frammarsch och förutom Kina så ökar både Brasilien och Indien sin produktion. De mogna ekonomierna i västvärlden har mer eller mindre nolltillväxt eller en svag tillbakagång under samma period. Även om tryckvolymerna fortsätter att krympa i USA, så är landet fortfarande dominant när det gäller den totala volymen och producerar nästan dubbelt så mycket tryck som tvåan Japan och även dubbelt så mycket som Tyskland, Frankrike, England och Italien tillsammans. Även om marknadsförutsättningarna skiljer sig något mellan olika delar av världen så finns det ett antal tydliga globala trender:

- Off-shore-produktion till Västeuropa och USA från länder med lägre kostnadsnivåer i Östeuropa och Asien tilltar.
- On-demand-marknadsföring genom sociala medier, sökordsteknik via Internet och mobila applikationer understryker utvecklingen bort från masskommunikation mot ökande individuell och mottagaranpassad kommunikation.
- Företagens behov av att kommunicera aktivt och personligt (så kallat one-to-one marketing) med sina kunder tilltar, vilket ökar efterfrågan på personifierat digitalt tryck kopplat till interaktiva webbgränssnitt, W2P.
- Internet fortsätter att bryta de geografiska barriärerna och gör det allt lättare för kunderna att välja leverantörer baserat på jämförelser av deras pris, snabbhet och flexibilitet.
- Digitaltrycket kommer att ha den snabbaste tillväxten i Västeuropa och USA men tilltar även i resten av världen eftersom det är den enda produktionsform som tillåter samtidig variabel användning av text och bild.
- Digitaltrycket blir jämte offset allt mer en norm snarare än ett intressant alternativ och konvergensen dessa tekniker emellan öppnar gränslösa möjligheter till synergier i kunderbjudanden för att reducera time-to-market.
- Offsetproduktionen globalt kommer, förutom i Asien och Östeuropa, inte att växa nämnvärt och utgör en avtagande del av den totala trycksaksproduktionen i världen.
- Intresset för miljövänligt tryck ökar allt mer.
- Korta tryckjobb (små upplagor) och förpackningstryck beräknas ha störst tillväxtpotential i framtiden.
- Trycksaksköparna blir allt mindre intresserade av vilken produktionsteknik som används – det blir allt mer en intern fråga för tryckerierna där tid, kostnadseffektivitet och relevans avgör valet av produktionsform.
- Den grafiska branschens konsolidering kommer att gå allt snabbare mot stora heltäckande och små nischaktörer, medan de mellanstora traditionella tryckerierna sannolikt får det allt svårare.

### Utvecklingen på Elanders marknader

På de marknader där Koncernen idag är verksam förekommer alla de globala trenderna och dessutom ytterligare några hos Elanders större kunder:

- Färre och större leverantörer önskas.
- Kunderna vill koncentrera sig på kärnaffärerna.
- Inköpsbesluten tas högt upp i organisationerna och blir ledningsfrågor. De större kunderna ger sina globala inköpsavdelningar allt större inflytande.
- Leveranser ska ske "just-in-time".
- Efterfrågan på hjälp med hela försörjningskedjan, inklusive förpackningar, kring publicering ökar – "one stop shopping".
- Risk överförs alltmer på leverantörerna som förväntas hålla lager, ge längre kredit m.m.

### Sverige

Sedan toppåret 2000 har den årliga konsumtionen av grafiska civiltrycksaker i Sverige i de kundkategorier där Elanders historiskt sett har verkat minskat år efter år med något undantag. Trycksakskonsumtionen vrids alltmer mot digitaltryckta produkter. Upplagorna minskar men omfånget och utgivningsfrekvensen ökar. Det pågår en strukturell förändring av branschen snarare än konjunkturell. Lågkonjunkturen har påskyndat de strukturella greppen. Tjänsteinnehållet i den grafiska produkten ökar och kunderna efterfrågar lågkostnadsalternativ till trycksaksproduktionen i allt större utsträckning. Intresset inom industrin för att effektivisera publiceringsprocessen, minska antalet leverantörer eller lägga ut hela processen på extern part är fortsatt högt.

### Europa

Den totala europeiska grafiska marknaden uppgår till runt 1 500 miljarder kronor och har en årlig tillväxttakt på mindre än en procent. Tillväxten kommer från förpackningstryck, offset i Östeuropa och digitalt tryck. Offsettryck i Västeuropa minskar dels på grund av kapacitetsrelaterat prisfall men också på grund av faktisk volymminskning. Västeuropa utgör fortfarande nästan 90 procent av den europeiska marknaden.

Den största västeuropeiska marknaden utgörs av Tyskland (cirka 20 procent av den europeiska marknaden) följt av Storbritannien, Frankrike och Italien. Den östeuropeiska marknaden har en väsentligt högre tillväxttakt än i Västeuropa, men en stor del av denna tillväxt kommer från utlagd produktion för västeuropeiska länder. I Östeuropa kommer offsetvolymerna under de närmsta åren att öka i samma takt som för digitaltrycket. En konsolidering av branschen är sannolik, dels i form av sammanslagningar och dels genom att företag köps av västeuropeiska aktörer. Elanders etableringar i Östeuropa och integrationen av dessa innebär, förutom att utgöra viktiga lågkostnadsalternativ för Västeuropa, möjligheter till god tillväxt såväl genom vunna marknadsandelar som genom det faktum att marknaderna i Östeuropa fortfarande växer. Elanders följer den makroekonomiska utvecklingen noga då flera länder brottas med omfattande budgetunderskott.

### Kina

I Kina beräknas den totala grafiska marknaden visa en årlig tillväxt runt 8 procent under de närmaste åren för att inom några år hamna kring 130 miljarder dollar. Nästan 75 procent av marknaden finns i södra och östra Kina. Konkurensbildningen är fragmenterad och man räknar med att det finns upp emot 200 000 tryckerier i landet. I förhållande till folkmängden är detta ändå inte särskilt mycket och visar att stora delar av den kinesiska trycksaksproduktionen är inriktad på produktinformation och produktförpackningar (så kallad trade dressing) snarare än på tidningar, tidskrifter och böcker. Kinas popularitet hos den västerländska industrin har vuxit och flera etableringar görs samtidigt som de kinesiska aktörerna satsar på export. Kina är redan en världens ledande "offshore"-leverantör av trycksaker till Västeuropa och Nordamerika. I Kina är inställningen till digitaltryck positiv men tillväxten har hittills endast legat kring fem procent per år. En tydlig trend är utveckling av franchisekedjor för digitaltryck.

## USA

Den grafiska marknaden i USA beräknas uppgå till cirka 200 miljarder dollar och är överlägset den enskilt största. På denna mogna marknad pågår sedan flera år en konsolidering, men branschen är fortfarande fragmenterad och de 50 största aktörerna har inte mer än 30 procent av marknaden. Digitaltrycket, som i dag utgör drygt 10 procent av marknaden, växer snabbt och beräknas öka mer än dubbelt så fort som offset under de närmsta åren.

## Latinamerika

Den latinamerikanska marknaden uppgår till drygt 50 miljarder dollar. De två största marknaderna är Brasilien och Mexiko som tillsammans beräknas svara för 80 procent. Tryck av böcker utgör en betydande del av produktionen men det är förpackningstryck som driver tillväxten. I Brasilien uppskattas marknaden till cirka 90 miljarder kronor och är den som beräknas ha den högsta tillväxttakten i området. Brasiliens och de andra latinamerikanska ländernas utveckling medför ökad efterfrågan på läromedel och tidskrifter. Den ökande levnadsstandarden håller den inhemska konsumtionen uppe och stabiliserar efterfrågan på fordon och konsumentelektronik.

### Geografisk översikt över Elanders försäljning

Mkr	2011	2010	2009
Sverige	689,5	628,3	632,9
Tyskland	466,2	432,8	435,2
Storbritannien	163,8	188,7	191,3
Polen	82,5	92,3	80,3
USA	67,5	89,8	91,3
Kina	110,2	87,1	130,4
Ungern	69,3	48,1	55,9
Övriga länder	189,7	138,9	139,3
<b>Summa</b>	<b>1 838,8</b>	<b>1 705,9</b>	<b>1 756,7</b>

## Konkurrensbild

Konkurrensbilden varierar mellan olika kundkategorier, geografiska marknader och produktionstyper. Den grafiska branschen ser i stort sett likadan ut i de flesta länder. Det finns tusentals mindre, familjeägda tryckerier med traditionellt tryck som enda erbjudande och för denna del av marknaden pågår en omfattande strukturomvandling.

Endast ett fåtal koncerner av Elanders storlek finns i varje land. Flera av dem är inte civiltryckerier utan förlag eller dagstidningar, vars egna tryckerier säljer sin överskottskapacitet på marknaden.

I Sverige, som är Elanders enskilt största marknad, är Elanders en betydande aktör och samarbetspartner till fordonsindustrin, hemelektronikindustrin, offentlig sektor samt för förlag. Elanders har ett försprång jämfört med flera konkurrerande företag genom sin storlek, kapacitet, breda erbjudande och långa erfarenhet.

Elanders är ensamt i Sverige om att kunna följa de större koncernerna över landsgränserna med helhetslösningar, som både innehåller trycksaker, förpackningar och andra tjänster. Elanders har kommit längst i internationaliseringen av de svenska tryckeriföretagen och erbjuder konkurrenskraftig produktion i lågkostnadsländer som Ungern och Polen.

På europeisk nivå är konkurrensen minst lika tuff som i Sverige, men Elanders har även under lågkonjunkturen haft en bra utveckling i bland annat Tyskland och England. I främst Norden och Tyskland konkurrerar Elanders med olika W2P-aktörer som framför allt jobbar mot konsumenter och mindre företag.

Inom just-in-time produktion av manualer och annan eftermarknadsinformation är konkurrenterna ett stort antal mindre, lokala tryckerier som var och en saknar kapacitet och kunnande för att ta helhetsgrepp på de globala kundernas behov. Elanders fördel är att med sin grafiska kompetens och med utgångspunkt i sin stora kundbas kunna ta ett helhetsgrepp i värdekedjan.

## Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2009 – 2011 samt första kvartalet 2011 och 2012. Räkenskaperna för åren 2009 – 2011 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för första kvartalet 2011 och 2012 inte har granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen. Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2009 – 2011 som införlivats i Prospektet genom hänvisning. För mer information om de handlingar som införlivats genom hänvisning, se avsnittet Legala frågor under rubriken Införlivande genom hänvisning.

### Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Nettoomsättning	459,8	443,5	1 838,8	1 705,9	1 756,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-376,1	-363,8	-1 486,3	-1 450,3	-1 429,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>83,7</b>	<b>79,7</b>	<b>352,5</b>	<b>255,6</b>	<b>327,1</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-68,4	-63,6	-284,7	-334,6	-389,3
Övriga rörelseintäkter	6,4	3,6	54,0	49,7	39,3
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-0,7	-12,0	-40,6	-33,2
Resultatandel i gemensamt styrda företag	-	-	-	-6,3	-4,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19,5</b>	<b>19,0</b>	<b>109,8</b>	<b>-76,2</b>	<b>-60,1</b>
Finansiella poster, netto	-5,8	-6,5	-29,8	-29,0	-36,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>	<b>80,0</b>	<b>-105,2</b>	<b>-96,1</b>
Skatt	-3,7	-1,2	-19,6	21,4	21,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>10,0</b>	<b>11,3</b>	<b>60,3</b>	<b>-83,7</b>	<b>-74,4</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
- moderbolagets aktieägare	9,8	11,3	60,2	-83,7	-74,0
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-	0,1	-	-0,4
Resultat per aktie <sup>8,9</sup>	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>10</sup>	19 530	19 530	19 530	12 342	9 765
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental <sup>10</sup>	19 530	19 530	19 530	19 530	9 765

### Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>10,0</b>	<b>11,3</b>	<b>60,3</b>	<b>-83,7</b>	<b>-74,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-12,2	-20,0	2,9	-75,9	-39,5
Kassaflödessäkringar	4,1	0,2	-3,1	-0,3	0,5
Säkring av nettoinvestering i utlandet	0,6	0,1	0,2	6,6	0,8
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-7,5</b>	<b>-19,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,6</b>	<b>-38,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>2,5</b>	<b>-8,4</b>	<b>60,3</b>	<b>-153,3</b>	<b>-112,6</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>					
- moderbolagets aktieägare	2,3	-8,4	60,2	-153,3	-112,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-	0,1	-	-0,3

<sup>8</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>9</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

<sup>10</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.



## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>	<b>80,0</b>	<b>-105,2</b>	<b>-96,1</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,1	11,5	58,7	119,1	86,8
Betald skatt	-4,8	0,5	-6,8	-7,6	-7,9
Förändringar i rörelsekapital	2,6	-2,0	-47,6	-64,1	71,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>30,6</b>	<b>22,5</b>	<b>84,3</b>	<b>-57,8</b>	<b>54,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-27,6</b>	<b>-69,2</b>	<b>-52,2</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-7,9	1,8	-27,6	-106,0	-59,6
Nyemission	-	-	-	208,1	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-27,6</b>	<b>102,1</b>	<b>-59,6</b>
Periodens kassaflöde	8,5	14,3	29,1	-24,9	-57,2
Likvida medel vid periodens ingång	81,2	50,1	50,1	78,9	141,7
Kursdifferenser	-2,1	-2,3	2,0	-3,8	-5,6
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>87,6</b>	<b>62,1</b>	<b>81,2</b>	<b>50,1</b>	<b>78,9</b>
Nettoskuld vid periodens ingång	675,5	732,2	732,2	837,4	843,3
Kursdifferens i nettoskuld	0,9	-0,3	-0,2	-16,9	-1,7
Förvärvat nettoskuld	-	-	-	8,6	-
Förändring av nettoskuld	-16,2	-13,6	-56,5	-96,9	-4,2
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>660,2</b>	<b>718,3</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>	<b>837,4</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>27,1</b>	<b>18,5</b>	<b>93,3</b>	<b>-90,4</b>	<b>42,1</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 mars		31 december		
	2012	2011	2011	2010	2009
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	860,6	867,6	869,5	875,2	953,0
Materiella anläggningstillgångar	312,0	352,9	320,3	371,7	435,1
Övriga anläggningstillgångar	157,2	163,4	159,1	164,6	131,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 329,8</b>	<b>1 383,9</b>	<b>1 348,9</b>	<b>1 411,5</b>	<b>1 519,5</b>
Varulager	125,4	109,3	125,6	118,7	95,1
Kundfordringar	364,2	332,6	385,3	365,0	351,5
Övriga omsättningstillgångar	72,1	67,6	63,6	67,0	68,8
Likvida medel	87,6	62,1	81,2	50,1	78,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>649,3</b>	<b>571,6</b>	<b>655,7</b>	<b>600,8</b>	<b>594,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>	<b>2 113,8</b>

Mkr	30 mars		31 december		
	2012	2011	2011	2010	2009
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>882,0</b>	<b>810,9</b>	<b>879,6</b>	<b>819,3</b>	<b>765,1</b>
<b>Skulder</b>					
Ej räntebärande långfristiga skulder	39,7	36,4	40,3	36,1	42,7
Räntebärande långfristiga skulder	35,5	425,2	36,3	434,8	87,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>75,2</b>	<b>461,6</b>	<b>76,6</b>	<b>470,9</b>	<b>130,3</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	309,6	327,7	327,9	374,6	389,7
Räntebärande kortfristiga skulder	712,3	355,3	720,5	347,5	828,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 021,9</b>	<b>683,0</b>	<b>1 048,4</b>	<b>722,1</b>	<b>1 218,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>	<b>2 113,8</b>

## Nyckeltal

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Nettoomsättning	460	443	1 839	1 706	1 757
Rörelseresultat	20	19	110	-76	-60
Rörelsemarginal, %	4,2	4,3	6,0	-4,5	-3,4
Resultat efter finansiella poster	14	12	80	-105	-96
Resultat efter skatt	10	11	60	-84	-74
Operativt kassaflöde	27	18	93	-90	42
Avskrivningar	22	21	87	102	101
Nettoinvesteringar	14	10	28	69	-52
Goodwill	828	831	834	836	895
Balansomslutning	1 979	1 956	2 005	2 012	2 114
Eget kapital	882	811	880	819	765
Nettoskuld	660	718	676	732	837
Sysselsatt kapital	1 542	1 529	1 555	1 552	1 602
Avkastning på totalt kapital, % <sup>11</sup>	4,8	5,5	7,3	-3,2	-2,2
Avkastning på eget kapital, % <sup>11</sup>	4,4	5,5	7,1	-10,6	-9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>11</sup>	5,0	4,9	7,1	-4,8	-3,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,9	0,8	0,9	1,1
Soliditet, %	44,6	41,5	43,9	40,7	36,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>12</sup>	4,5	neg.	4,36	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 551	1 523	1 582	1 564	1 538

## Data per aktie

kr	Första kvartalet		Helår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Resultat före utspädning	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Resultat efter utspädning	0,50	0,58	3,09	-6,79	-7,57
Eget kapital	45,15	41,53	45,03	41,94	78,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,57	1,15	4,32	-4,68	5,60
Utdelning <sup>13</sup>	-	-	0,50	-	-

<sup>11</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>12</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

<sup>13</sup> För året beslutad utdelning som utbetalas under kommande år.

## **Ekonomiska definitioner**

**Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.

**Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie**

Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

**Operativt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.

**Resultat per aktie**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

**Rörelseresultat**

Resultat före finansiella poster; EBIT.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

**Soliditet**

Eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.

**Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

**Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

### Första kvartalet 2012 jämfört med första kvartalet 2011

Koncernens nettoomsättning ökade med 17 Mkr till 460 Mkr (443 Mkr), dvs. 4 procent. Första kvartalet 2012 inleddes med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men avslutades med god efterfrågan och följaktligen god beläggning i Bolagets produktionsanläggningar. I övrigt utvecklades verksamheten i Sverige/Polen samt Tyskland/Ungern positivt i förhållande till det första kvartalet 2011.

Rörelseresultatet uppgick till 20 Mkr (19 Mkr), vilket motsvarande en rörelsemarginal om 4 procent (4 procent). Vissa kostnads- lägesanpassningar har vidtagits i verksamheten i USA under det första kvartalet 2012, vilket negativt påverkat resultatet och produktiviteten i den amerikanska anläggningen.

#### *Investeringar och avskrivningar*

Periodens investeringar uppgick till 17 Mkr (11 Mkr). Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 22 Mkr (21 Mkr). Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning huvudsakligen i Östeuropa.

#### *Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet*

Koncernens nettoskuld uppgick per den 31 mars 2012 till 660 Mkr (718 Mkr). Det operativa kassaflödet för det första kvartalet 2012 uppgick till 27 Mkr (12 Mkr). Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet är bland annat ett resultat av minskade utbetalningar för de strukturåtgärdsprogram som vidtagits under tidigare år och som påverkade föregående års kassaflöde negativt i större utsträckning. Det egna kapitalet uppgick till 882 Mkr (811 Mkr), vilket gav en soliditet på 44,6 procent (41,5 procent).

#### *Medarbetare*

Medelantalet anställda under perioden var 1 556 (1 515), varav 400 (385) i Sverige. Vid slutet av perioden hade Koncernen 1 551 (1 523) anställda.

### Verksamhetsåret 2011 jämfört med 2010

Koncernens nettoomsättning ökade under 2011 med 8 procent till 1 839 Mkr (1 706 Mkr). Med oförändrade valutakurser mot föregående år hade omsättningen varit 1 919 Mkr, dvs en ökning med 213 Mkr, eller 1 834 Mkr med jämförbara enheter. Det var främst Elanders konkurrenskraftiga erbjudande, med lågkostnadsproduktion i Polen och Ungern för den svenska respektive den tyska marknaden, som låg bakom ökningen. Koncernens rörelseresultat förbättrades med 186 Mkr till 110 Mkr (-76 Mkr) kronor och rensat för engångsposter om 25 Mkr (-59 Mkr), som 2011 i sin helhet utgjordes av intäktsförd så kallad ”bokmoms”, så var resultatförbättringen 102 Mkr. Den positiva utvecklingen var ett resultat av bättre utnyttjande av befintlig produktionskapacitet, de kostnadsbesparingsprogram som genomförts samt framgångar Bolaget haft på den svenska och tyska marknaden. Koncernens resultat före skatt uppgick till 80 Mkr (-105 Mkr) och resultat efter skatt uppgick till 60 Mkr (-84 Mkr).

#### *Investeringar och avskrivningar*

Investeringarna under 2011 uppgick till 43 Mkr (76 Mkr), varav 10 Mkr (27 Mkr) utgjordes av företagsförvärv. Merparten av investeringarna i produktionsutrustning avsåg ny- och ersättningsinvesteringar huvudsakligen i Östeuropa. Av- och nedskrivningar uppgick till 86 Mkr (102 Mkr).

#### *Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet*

Vid årets slut 2011 uppgick Koncernens nettoskuld till 675,5 Mkr (732,2 Mkr). Tillgängliga kreditramar inklusive likvida medel uppgick per den 31 december 2011 till 266 Mkr (172 Mkr). Det operativa kassaflödet för helåret 2011 uppgick till 93 Mkr (-90 Mkr), varav företagsförvärv utgjorde -10 Mkr (-27 Mkr). Kassaflödet tyngdes till viss del av ökad kapitalbindning på grund av de verksamheter som togs över under 2011. Vid utgången av 2011 uppgick det egna kapitalet till 880 Mkr (819 Mkr), vilket gav en soliditet på 44 procent (41 procent).

#### *Medarbetare*

Medeltalet anställda uppgick under 2011 till 1546 (1520), varav 395 i Sverige (445). Det totala antalet anställda vid 2011 års slut uppgick till 1582 (1564) varav 399 (416) i Sverige.

## **Verksamhetsåret 2010 jämfört med 2009**

Koncernens nettoomsättning minskade under 2010 med 3 procent till 1 706 Mkr (1 757 Mkr). Den negativa utvecklingen berodde i huvudsak på vikande volymer i framför allt Kina samt en försvagning av euron och det brittiska pundet mot den svenska kronan. Detta kompenserades delvis av en ökad omsättning i Tyskland och Polen. Med oförändrade valutakurser mot föregående år hade omsättningen varit 1 800 Mkr, dvs en ökning med 43 Mkr, eller 1 765 Mkr med jämförbara enheter. Under juli månad 2010 förvärvades verksamheten i förpackningstryckeriet Printpack utanför Stuttgart i Tyskland med en årlig omsättning om cirka 100 Mkr.

Rörelseresultatet försämrades med 16,1 Mkr till -76,2 (-60,1 Mkr), vilket främst hänförs till de strukturåtgärder som vidtogs under andra halvåret 2010 i huvudsakligen den svenska verksamheten samt utvecklingen av verksamheten i Kina. Kostnaderna för strukturåtgärderna belastade rörelseresultatet under andra halvåret 2010 med -75,2 Mkr och som ett led i detta varslades 55 personer i den svenska verksamheten under september månad 2010. I rörelseresultatet ingår engångsposter om -58,6 Mkr (-35,2 Mkr), varav -75,2 Mkr hänförde sig till strukturåtgärderna, men som delvis kompenserades av till exempel positiva effekter från ändrade bedömningar vad gäller avsättningar. Under 2010 genomfördes ytterligare en genomgripande omstrukturering av den svenska verksamheten i syfte att reducera kostnadsmassan. Samtidigt skedde förändringar i den svenska ledningen och koncernledningen. Koncernens negativa finansnetto förbättrades ytterligare som en följd av låga räntenivåer samt den nyemission som genomfördes i september 2010 och som inbringade 208 Mkr efter emissionskostnader. Resultat före skatt uppgick till -105,2 Mkr (-96,1 Mkr) och resultatet efter skatt uppgick till -83,7 Mkr (-74,4 Mkr).

### *Investeringar och avskrivningar*

Investeringarna under 2010 uppgick till 75,5 Mkr (73,3 Mkr) varav 26,8 Mkr (0 Mkr) utgjorde förvärv av företag. Övriga investeringar avsåg framförallt ersättningsinvesteringar i produktionsutrustning samt mjukvaror till och anpassningar av affärssystem. Av- och nedskrivningar uppgick till 102,0 Mkr (101,0).

### *Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet*

Vid årets slut 2010 uppgick Koncernens nettoskuld till 732,2 Mkr (837,4 Mkr). Tillgängliga kreditramar inklusive likvida medel uppgick per årets slut 2010 till cirka 172 Mkr (177 Mkr). Det operativa kassaflödet uppgick till -90,4 Mkr (42,1 Mkr), varav företagsförvärv utgjorde -26,8 Mkr (0 Mkr). Minskningen i kassaflödet var främst hänförligt till det försämrade rörelseresultatet. Soliditeten på balansdagen uppgick till 40,7 (36,2) procent. Under september månad 2010 genomfördes en företrädesemission som inbringade 208,1 Mkr efter emissionskostnader.

### *Medarbetare*

Medeltalet anställda i Koncernen uppgick under 2010 till 1 520 (1 581), varav 445 i Sverige (506). Det totala antalet anställda vid årets slut 2010 uppgick till 1 564 (1 538) varav 416 (470) i Sverige. Den största personalminskningen under året ägde rum i Sverige samtidigt som antalet anställda ökade i Tyskland med anledning av det förvärv som gjordes där.

## Finansiella mål och övrig finansiell information

### Finansiella mål

Elanders delar in de långsiktiga externt kommunicerade målen i finansiella mål och tillväxtmål. Elanders arbetar kontinuerligt med mål och strategier som vanligen formuleras på rullande treårsbasis.

De finansiella målen utgår från möjligheterna i Koncernens befintliga struktur medan tillväxtmålen även beaktar nyetableringar, allianser, förvärv, avyttringar eller andra väsentliga ändringar i Koncernens struktur. De långsiktiga finansiella målen ska dock inte sänkas på grund av sådana förändringar.

Nedan redovisas Elanders finansiella mål för 2012. Faktiska resultat kan komma att väsentligt avvika från Elanders mål.

### Rörelsemarginal

Långsiktigt mål om en rörelsemarginal om 7 – 10 procent.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital om cirka 10 procent på lång sikt.

### Soliditet

Soliditet om minst 30 procent.

### Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden ska understiga 1.

### Investeringar

Investeringarna i produktionsutrustning ska över tid varken överstiga avskrivningarna eller 4 procent av omsättningen.

### Tillväxtmål

Omsättningen och rörelseresultatet ska öka årligen med 5 – 10 procent och minst hälften av tillväxten ska vara organisk.

### Övrig finansiell information

#### Nettoomsättning och rörelsens kostnader

##### Nettoomsättning

Intäkter från försäljning redovisas när alla risker och rättigheter som är förknippade med äganderätten övergått till köparen, vilket generellt sett inträffar när produkterna levereras till kund, priset har fastställts och betalning av fordran är skäligen fastställd.

##### Personalkostnader

Personalkostnader utgörs i huvudsak av löner och lönerelaterade kostnader. Personalkostnaderna har under räkenskapsåren 2009 – 2011 uppgått till mellan 31 och 32 procent av Bolagets kostnader.

##### Papperskostnader

Papperskostnaderna är efter personalkostnaderna Elanders största kostnadspost och utgjorde under 2011 cirka 21 procent av rörelsens kostnader. Under 2010 och 2009 uppgick papperskostnaderna till mellan 17 och 18 procent av Bolagets kostnader.

##### Investeringar

Elanders huvudsakliga investeringar under åren 2009 – 2011 utgjordes, förutom de rörelseförvärv som gjorts, av produktionsutrustning i främst Östeuropa samt i mjukvaror till och anpassningar av affärssystem.

År	Mkr	Händelse
2009	73	Investeringar i produktionsutrustning samt mjukvaror och anpassningar av affärssystem.
2010	76	Förvärv av verksamhet i Tyskland, ersättningsinvesteringar i produktionsutrustning samt investeringar för mjukvaror till och anpassningar av affärssystem.
2011	43	Investering i produktionsutrustning, huvudsakligen i Östeuropa.

Bolagets investeringar finansieras huvudsakligen med befintligt rörelsekapital. Elanders har inte gjort några åtaganden om ytterligare framtida investeringar.

##### Rörelsekapital

För närvarande har Koncernen ett kreditavtal med två svenska banker. Kreditavtalet innehåller även en sedvanlig checkräkningskredit. Kreditavtalet löper ut den 30 september 2012 och förhandling om nytt avtal kommer att inledas under våren 2012. Koncernens finanspolicy anger att en likviditetsberedskap uppgående till 100 Mkr ska finnas tillgänglig. Vid utgången av 2011 uppgick den tillgängliga likviditeten till cirka 266 Mkr. Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera de aktuella behoven åtminstone under den kommande tolv månadersperioden.

## Eget kapital och skuldsättning

I nedanstående tabell återges information avseende Elanders eget kapital och skuldsättning per den 31 mars 2012.

Mkr	31 mars 2012
<b>Eget kapital och skuldsättning</b>	
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 021,9</b>
– Mot garanti eller borgen	-
– Mot säkerhet	712,3
– Utan garanti/borgen eller säkerhet	309,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>75,2</b>
– Mot garanti eller borgen	-
– Mot säkerhet	24,1
– Utan garanti/borgen eller säkerhet	51,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>882,0</b>
Aktiekapital	195,3
Övrigt eget kapital	686,7
<b>Nettoskuldsättning</b>	
A. Kassa	87,6
B. Andra likvida medel	-
C. Kortfristiga placeringar	-
<b>D. Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>87,6</b>
E. Kortfristiga banklån	659,0
F. Kortfristig del av långfristiga skulder	11,2
G. Andra kortfristiga finansiella skulder	42,1
<b>H. Kortfristiga skulder (E) + (F) + (G)</b>	<b>712,3</b>
<b>I. Kortfristig nettoskuldsättning (H) – (D)</b>	<b>624,7</b>
J. Långfristiga banklån	11,8
K. Utestående obligationslån	-
L. Andra långfristiga räntebärande skulder	23,7
<b>M. Långfristig nettoskuldsättning (J) + (K) + (L)</b>	<b>35,5</b>
<b>N. Nettoskuldsättning (I) + (M)</b>	<b>660,2</b>

## Väsentliga händelser efter delårsrapportens ingivande

Inga väsentliga händelser har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan delårsrapporten för det första kvartalet 2012 offentliggjordes.

## Prognos för 2012

I delårsrapporten för det första kvartalet 2012 som offentliggjordes den 3 maj 2012 anges att:

*”Prognosen för 2012 upprepas med en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr”.*

### *Prognos avseende omsättning och resultat före skatt*

Prognosen avseende resultat före skatt för år 2012 tar sin utgångspunkt i de budgetar och prognoser som lämnats av de i Koncernen ingående bolagen.

### *Väsentliga antaganden som ligger till grund för prognosen*

Följande väsentliga antaganden har gjorts beträffande faktorer som ligger utanför Elanders kontroll:

#### Valutakurser och räntor

Nedanstående antaganden har gjorts vad gäller valutakurser:

<b>Valuta</b>	<b>Valutakurser, SEK</b>
BRL	3,68
CNY	1,06
EUR	8,85
GBP	10,60
NOK	1,16
PLN	2,12
USD	6,65

#### Papperspriser

Priserna för de papperskvaliteter som Elanders använder har under tidigare år varit relativt stabila, men pristrenden för 2011 och 2012 har varit stigande. Det har antagits att papperspriserna för resterande del av 2012 är oförändrade jämfört med första kvartalet 2012.

## Personalkostnader

För personalkostnader i prognosarbetet används förväntade utfall i förhandlingar mellan arbetsmarknadens parter. I Sverige och Västeuropa antas det innebära löneökningar på cirka 3 procent medan löneökningar i Östeuropa, Sydamerika och Kina ofta är föremål för individuella förhandlingar och har antagits bli högre.

### *Elanders process för budget och prognoser*

Elanders budgetprocess utgår ifrån ett genomgripande arbete på bolagsnivå som startar under september eller oktober varje år. Utgångspunkten är de lokala marknadsförutsättningarna, Koncernens målsättningar och antaganden av den karaktär som beskrivits i föregående stycken. De senare fastställs i samråd med koncernledningen. Under november månad redovisar bolagen sina budgetförslag i form av detaljerade balans- och resultaträkningar jämte information avseende önskade investeringar, gjorda antaganden med mera. Dessa förslag utvärderas först bolag för bolag av koncernledningen och sammanställs sedan till en koncernbudget som även innehåller bedömningar av kassaflöden, finansieringsbehov, finanskostnader och kostnader för koncerngemensamma aktiviteter. Under november eller december månad sammanträffar koncernledningen för ett budgetmöte där det slutliga förslaget till koncernbudget fastställs. Detta förslag utvärderas av styrelsen som sedan godkänner den slutliga budgeten. Denna budget följs sedan upp månadsvis av koncernledningen och styrelsen. Helårsprognoser för internt bruk upprättas kvartalsvis eller vid behov och bygger på avvikelseanalyser med utgångspunkt från den ursprungliga budgeten. Helårsprognoser som kommuniceras till marknaden bygger på samma process som beskrivits ovan.





Till styrelsen i Elanders AB (publ)

### Revisors rapport avseende prognos

Vi har granskat hur den prognos som framgår på s. 32 i Elanders ABs (publ) prospekt per den 9 maj 2012 har upprättats.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten Elanders att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

#### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 32.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

#### *Uttalande*

Vi anser att prognosen har sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s. 32 och att dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Göteborg den 9 maj 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe

Auktoriserad revisor

## Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

### Allmänt

Elanders är ett publikt svenskt aktiebolag, med organisationsnummer 556008-1621. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolaget bildades den 7 mars 1908 och har sitt säte i Mölnlycke. Elanders B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN. Aktien noterades den 9 januari 1989 på dåvarande Stockholmsbörsen.

### Aktiekapital

Elanders aktiekapital är uttryckt i svenska kronor och fördelas på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde som också uttrycks i svenska kronor. Aktierna i Elanders har emitterats i enlighet med svensk rätt. Aktieägarnas rättigheter, inklusive minoritetsaktieägarnas rättigheter, förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktiekapital ska enligt Bolagets bolagsordning uppgå till lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor, fördelat på lägst 9 000 000 och högst 36 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 195 299 980 kronor, fördelat på totalt 19 529 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 18 363 332 B-aktier. Aktiens kvotvärde är således 10 kronor.

Apportemissionen omfattar 3 200 000 B-aktier, vilket medför att Bolagets aktiekapital ökar med 32 000 000 kronor, från 195 299 980 kronor till 227 299 980 kronor. Antalet aktier kommer efter Apportemissionens genomförande att uppgå till totalt 22 729 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 21 563 332 B-aktier.

### Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan visas förändringar i Elanders aktiekapital sedan 1989 samt kommande förändringar föranledda av Apportemissionen.

År	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital, kr
1989	Börsintroduktion	200 000	1 380 000	1 580 000	15 800 000
1991	Riktad nyemission vid förvärvet av Fabritius A/S		252 000	1 832 000	18 320 000
1993	Fondemission 1:1	200 000	1 632 000	3 664 000	36 640 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Graphic Systems		650 000	4 314 000	43 140 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Skandinaviska Lithorex		250 000	4 564 000	45 640 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Gummessons		350 000	4 914 000	49 140 000
1997	Nyemission 1:4 vid förvärvet av Minab	100 000	1 128 000	6 142 500	61 425 000
1998	Riktad nyemission vid förvärvet av Skogs		1 287 500	7 430 000	74 300 000
2000	Riktad nyemission vid förvärvet av KåPe		450 000	7 880 000	78 800 000
2000	Riktad nyemission vid förvärvet av Novum		490 000	8 370 000	83 700 000
2007	Nyemission 1:6 vid förvärvet av Sommer Corporate Media	83 333	1 311 666	9 764 999	97 649 990
2010	Nyemission 1:1	583 333	9 181 666	9 764 999	97 649 990
2012	Apportemissionen		3 200 000	3 200 000	32 000 000
	<b>Summa</b>	<b>1 166 666</b>	<b>21 563 332</b>	<b>22 729 998</b>	<b>227 299 980</b>

## Större aktieägare och aktieägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick till 2 454 per den 31 mars 2012. Nedanstående tabeller visar Bolagets största ägare samt ägarstruktur per den 31 mars 2012, justerat med hänsyn till de för Bolaget kända förändringar som skett därefter.

### De största ägarna per den 31 mars 2012

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av aktiekapital	Andel av röster, %
Carl Bennet AB	1 166 666	10 382 098	59,13%	73,42%
Carnegie Fonder		1 640 400	8,40%	5,46%
Avanza Pension Försäkring AB		1 088 877	5,58%	3,63%
Per Anders Bendt med bolag		290 000	1,48%	0,97%
Nordnet Pensionsförsäkring AB		257 559	1,32%	0,86%
Danica Pension Fondförsäkrings AB		124 900	0,64%	0,42%
Knowledge Foundation		100 000	0,51%	0,33%
Ålandsbanken Fonder		100 000	0,51%	0,33%
SHB Fonder		98 735	0,51%	0,33%
Willi Persson		96 250	0,49%	0,32%
Övriga		4 184 513	21,43%	13,93%
<b>Summa</b>	<b>1 166 666</b>	<b>18 363 332</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Ägarstruktur per den 31 mars 2012

Storlekskategori	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av aktiekapital	Andel av röster, %
1 – 500	1 660		294 746	1,51%	0,98%
501 – 1 000	336		273 722	1,40%	0,91%
1 001 – 2 000	185		293 620	1,50%	0,98%
2 001 – 5 000	150		519 296	2,66%	1,73%
5 001 – 10 000	49		385 640	1,97%	1,28%
10 001 – 20 000	27		395 166	2,02%	1,32%
20 001 – 50 000	26		879 098	4,50%	2,93%
50 001 – 100 000	15		952 030	4,87%	3,17%
100 001 -	6	1 166 666	14 370 014	79,55%	86,7%
<b>Summa</b>	<b>2 454</b>	<b>1 166 666</b>	<b>18 363 332</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källor: SIS Ägarservice och Euroclear Sweden AB.

## Övrig information

Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Elanders aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Elanders aktier har förekommit.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

### Styrelse

#### **Carl Bennet, styrelseordförande**

Född 1951. Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 1997. Civilekonom, tekn dr hc. Ordförande i valberedningen och ersättningsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande och verkställande direktör i Carl Bennet AB och Carl Bennet Investering AB. Styrelseordförande i Getinge AB och Lifco AB. Styrelseledamot i Holmen AB och L E Lundbergföretagen AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseordförande i Sorb Industri AB. Styrelseledamot i Boliden AB, TeliaSonera AB och SSAB.

*Aktieinnehav:* 1 166 666 A-aktier och 10 411 922 B-aktier (eget, via bolag samt via närstående).

#### **Erik Gabrielson**

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2012. Jur kand. Advokat och delägare i Advokatfirman Vinge. Ledamot av ersättningsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i ECG Vininvest AB och ECG Vignoble AB. Styrelseledamot i Advokatfirman Vinge AB, Advokatfirman Vinge Skåne AB, Carl Bennet Investering AB, Generic Sweden AB (publ), Lifco AB, Rosengård Invest AB och Storegate AB. Styrelsesuppleant i Lamiflex International AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseordförande i ID Retail AB. Styrelseledamot i Appium AB, Appium Holding AB och Erik Gabrielson Invest AB.

*Aktieinnehav:* Inget.

#### **Göran Johnsson**

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2006. Folkskola samt utbildning inom arbetarrörelsen. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Calmando AB, Rådhusgruppen City AB och Sveriges Television AB. Vice ordförande i EKN. Styrelseledamot i IQ-Initiativet AB, Umeå Universitet och Stockholm Business Region AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseledamot i Swedbank AB.

*Aktieinnehav:* 2 066 B-aktier.

#### **Cecilia Lager**

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2009. Ekonom. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Föreningen Enskilda Gymnasiet, Max Matthiessen Värdepapper AB och Sherpani Advisors AB. Styrelseledamot i Kungl. Tennishallen AB och Kvinvest AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseordförande i Fondbolagens Förenings Service AB. Styrelseledamot i Alecta Fond AB, Orc Group AB och SEB Invest Management AB. Styrelsesuppleant i Färjkarlen Förvaltnings AB.

*Aktieinnehav:* 11 000 B-aktier (eget och via bolag).

#### **Magnus Nilsson, verkställande direktör och koncernchef i Elanders**

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2010. Utbildningar i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* 37 800 B-aktier.

#### **Kerstin Paulsson**

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Försvarets Materielverk och Tillväxtverket. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Netsoft Lund AB och Netsoft Lund Development AB. Styrelsesuppleant i Netsoft Lund Holding AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseledamot i Sorb Industri AB och Lifco AB.

*Aktieinnehav:* 2 000 B-aktier.

#### **Johan Stern**

Född 1951. Styrelseledamot sedan 1998. Civilekonom. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Fädriften Invest AB och HealthInvest Partners AB. Ordförande i stiftelsen Harry Cullbergs fond. Styrelseledamot i Carl Bennet AB, Carl Bennet Investering AB, Getinge AB, Lifco AB, Rolling Optics AB, RP Ventures AB,

Svensk Fastighetsfond AB, Svensk Fastighetsfond Logistikfastigheter AB, SFF Realstruktur 1 AB och SFF Realstruktur 2 AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseordförande i Fiddleledet Konsult AB och ViewServe AB. Styrelseledamot i Strand Kapitalförvaltning AB.

*Aktieinnehav:* 65 000 B-aktier.

**Lillian Larnefelt, arbetstagarrepresentant**

Född 1950. Arbetstagarrepresentant sedan 2009. Merkonom.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* Inget.

**Tomas Svensson, arbetstagarrepresentant**

Född 1957. Arbetstagarrepresentant sedan 2007. Typograf.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* Inget.

**Lena Hassini, arbetstagarrepresentant (suppleant)**

Född 1961. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2008.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* Inget.

**Olle Zetterquist, arbetstagarrepresentant (suppleant)**

Född 1964. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2009. Grafisk högskoleutbildning och journalist.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* 200 B-aktier.

## Ledande befattningshavare

### **Magnus Nilsson**

Verkställande direktör och koncernchef i Elanders sedan 2009. Ansvarig för verksamheten i Storbritannien.

*Bakgrund:* Aktiv i den grafiska industrin sedan 1987, började som affärsutvecklare på Elanders 1999. Produktionschef i Elanders ungerska verksamhet under 2002. Verkställande direktör i Elanders Berling Skogs Grafiska AB och Elanders Skogs Grafiska AB under 2003-2005. Verkställande direktör för verksamheten i Kina 2005-2009. Utbildningar i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring.

Se ovan under rubriken *Styrelse* för mer information om Magnus Nilsson.

### **Per Brodin**

Verkställande direktör i Elanders (Beijing) Printing Co. Ltd.

Född 1961. Anställd sedan 1998. Diplomerad vid Grafiska Institutet.

*Bakgrund:* Verksam inom den grafiska branschen sedan 1976. Rekryterades till Elanders via förvärvet av Skogskoncernen 1998. Verkställande direktör i Elanders Hungary Kft under 2002-2009.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* 50 000 B-aktier.

### **Jonas Brännerud**

Verkställande direktör i Elanders Sverige AB, Elanders Polska Sp. z o.o. och Elanders Reprodução de Imagens Ltda. Ansvarig för verksamheten i Norge.

Född 1982. Anställd sedan 2008. Civilekonom.

*Bakgrund:* Civilekonom. Har tidigare arbetat vid Elanders enheter i Kina och Ungern.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* 10 000 B-aktier.

### **Peter Sommer**

Verkställande direktör i Elanders Germany GmbH och Elanders Hungary Kft. Ansvarig för verksamheterna i Tyskland, USA, Ungern och Italien.

Född 1957. Anställd sedan 2007. Grafisk ingenjör.

*Bakgrund:* Ensam grundare av Sommer Corporate Media. Kom till Elanders via förvärvet av Sommer Corporate Media 2007.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* Inget. Peter Sommer kommer emellertid att teckna 578.000 B-aktier i samband med Apportemissionen.

### **Andréas Wikner**

Ekonomidirektör sedan 2010.

Född 1971. Anställd sedan 2007. Magisterexamen i företagsekonomi (redovisning och finansiering).

*Bakgrund:* Revisor under åren 1997-2007. Godkänd revisor 2004. Auktoriserad revisor 2005.

*Övriga uppdrag:* Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inga.

*Aktieinnehav:* 3 000 B-aktier.

## Övrig information

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Elanders och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Elanders om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren eller varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot av styrelse eller ledning eller att på annat sätt idka näringsverksamhet de senaste fem åren.

Kontorsadressen till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna är:

Elanders AB (publ)  
Designvägen 2  
435 33 Mölnlycke

## Revisorer

Elanders revisor har sedan 2008 varit PricewaterhouseCoopers. Under åren 2008 till 2010 var auktoriserade revisorn Mikael Eriksson, ledamot av far, huvudansvarig revisor. Sedan 2011 är auktoriserade revisorn Johan Rippe, född 1968, huvudansvarig revisor. Johan Rippe är ledamot av Far.

Revisorns adress är PricewaterhouseCoopers AB, 405 32 Göteborg.

## Bolagsstyrning

### Allmänt

Bolagsstyrningen inom Elanders utgår från svensk lagstiftning, däribland regelverket för bolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, vilket bland annat innefattar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Översiktligt kan bolagsstyrningen inom Elanders beskrivas enligt ovan.

### Bolagsstämma

Aktieägares rätt att besluta i Elanders angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är Elanders högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande Bolagets resultat, utser styrelsens ledamöter och ordförande samt fastställer riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämman äger vanligen rum i april eller maj månad i Mölnlycke. Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A-aktierna och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen.

### Valberedningen

Valberedningen utarbetar förslag till bolagsstämman avseende bland annat val och arvodering av styrelsens ledamöter och ordförande. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till bolagsstämman samt på Bolagets hemsida. Enskilda aktieägare kan lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen. Vid årsstämman i Elanders den 3 maj 2012 beslöts att valberedningen inför årsstämman 2013 ska bestå av styrelsens ordförande, en representant för envar av Bolagets tre största aktieägare per den 31 augusti 2012 samt en representant för de mindre aktieägarna.

Koden stadgar att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Elanders har emellertid valt att inte följa denna regel eftersom det ter sig naturligt att den röstmässigt störste ägaren är ordförande i valberedningen då denne likväl torde ha ett avgörande inflytande över valberedningens sammansättning genom sin röstmajoritet på bolagsstämman.

### Styrelsen

#### *Styrelsens sammansättning och arbete*

Elanders styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio stämموvalda ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter utan suppleanter. Därutöver ingår två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna. För mer information om styrelseledamöterna, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Styrelsen ansvarar för att Elanders verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och Bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i Bolagets interna kontroll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut. Elanders styrelse uppfyller kravet i Koden om att en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna ska vara oberoende till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till de större ägarna.

#### *Styrelsearvode*

Vid årsstämman i Elanders den 3 maj 2012 beslöts att arvode till styrelsens ledamöter ska uppgå till 2 320 000 kronor, att fördelas med 550 000 kronor till styrelsens ordförande och med 275 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Därutöver beslöts att ersättning till ordföranden i revisionsutskottet ska utgå med 110 000 kronor och med 55 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet samt att ersättning till ordföranden i ersättningsutskottet ska utgå med 60 000 kronor och med 30 000 kronor vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

#### *Styrelsens utskott*

##### *Ersättningsutskottet*

Ersättningsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av kompetens i och erfarenhet av ersättningsfrågor. Utskottet behandlar frågor avseende ersättningar till verkställande direktören samt ersättningsstruktur för chefer som rapporterar direkt till honom. Utskottet består av Carl Bennet (ordförande) Erik Gabrielson.



## Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av erfarenhet av och kompetens inom rapportering, redovisning och intern kontroll. Dess huvudsakliga uppgifter är att övervaka den interna kontrollen, rutinerna för finansiell rapportering, efterlevnad av därmed sammanhängande lagar och bestämmelser samt revisionen i Koncernen. Utskottet består av Göran Johnsson, Cecilia Lager, Kerstin Paulsson och Johan Stern.

## Koncernledningen

### Koncernledningens sammansättning och arbete

Elanders verkställande direktör leder Koncernens verksamhet inom de ramar som styrelsen har fastställt och ansvarar för att styrelsen förses med löpande rapportering av Koncernens resultat och ställning samt underlag för de beslut som styrelsen har att fatta.

Koncernchefen leder det arbete som utförs av koncernledningen. Utöver Elanders verkställande direktör Magnus Nilsson består Bolagets koncernledning av Per Brodin, Jonas Brännerud, Peter Sommer och Andréas Wikner. För mer information om koncernledningen, se avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

## Ersättning till koncernledningen

Vid årsstämman i Elanders den 3 maj 2012 beslöts om riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna enligt vilka Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska bestå av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Grundlönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. För verkställande direktören ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 40 procent av grundlönen. Riktlinjerna överensstämmer med de principer som hittills har tillämpats.

## Ersättningar till styrelseledamöter och koncernledningen under 2011

Kkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-premier	Ersättning för utskottsarbete
Carl Bennet	500	-	-	-	50
Tore Åberg	250	-	-	-	125
Göran Johnsson	250	-	-	-	50
Cecilia Lager	250	-	-	-	25
Hans-Olov Olsson	250	-	-	-	25
Kerstin Paulsson	250	-	-	-	50
Johan Stern	250	-	-	-	50
<b>Summa styrelsearvode</b>	<b>2 000</b>	-	-	-	<b>375</b>
Magnus Nilsson	3 887	1 910	70	1 337	-
Andra ledande befattningshavare	9 690	2 577	1 365	1 362	-
<b>Summa ersättning till koncernledningen</b>	<b>13 577</b>	<b>4 487</b>	<b>1 435</b>	<b>2 699</b>	-
<b>Summa ersättning till styrelseledamöter och koncernledningen</b>	<b>15 577</b>	<b>4 487</b>	<b>1 435</b>	<b>2 699</b>	<b>375</b>

## Legala frågor

### Väsentliga avtal

Elanders har ett antal stora kunder med vilka Bolaget har tecknat avtal om leverans av produkter och tjänster och med vilka Bolaget har nära och långvariga relationer. Till kunderna hör globala företag inom fordonsindustri, konsumentelektronik, vitvaror, läromedel samt övrig industri och handel.

### Leverantörsavtal

Elanders största leverantörer återfinns inom områdena papper, transport, tryckplåtar och tryckerimaskiner (tryckpressar och printrar samt kringutrustning) samt underleverantörer av bland annat bokbinderitjänster. Elanders har ramavtal på koncernnivå vad gäller leverans av papper med Stora Enso, Papyrus samt Holmen Paper. Beträffande transport finns avtal med Posten Sverige. Bolaget har bland annat tecknat så kallade klickavtal, som förenklat är avtal där betalning sker baserat på antalet producerade tryck, med HP, Fuji, Kodak och Océ beträffande leverans av digitala tryckpressar, kringutrustning och tryckplåtar. Liknande avtal finns för de arkoffsetmaskiner som bland annat leasas från Heidelberg.

### Kundavtal

Den övervägande delen av Elanders avtal med kunder saknar volymåtaganden från kunden. I stället är det typiskt sett fråga om olika slags avropsavtal. För mindre uppdrag tillämpar parterna vanligtvis standardavtal upprättade och anpassade för de aktuella tjänsterna, t.ex. ALG 10 för grafiska tjänster samt IT & Telekomföretagens standardavtal.

### Tillstånd

Elanders verksamhet kräver, i enlighet med vad som anges nedan under rubriken *Miljö*, i vissa fall tillstånd för bedrivande av miljöfarlig verksamhet. Dessutom kräver Elanders verksamhet i Kina speciella tillstånd beträffande miljöpåverkan och verksamheten i stort.

### Miljö

Tryckerier bedriver i vissa fall miljöfarlig verksamhet. Flera av Elanders dotterbolag är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljölagstiftningen i respektive land bland annat beroende på förbrukningen av lösningsmedel. Koncernens verksamhet ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan genom buller och utsläpp av lösningsmedel till luft, men även en mindre del utsläpp till vatten.

I samband med försäljningen av Elanders Tryckeri AB i februari 2007 har Bolaget åtagit sig att ersätta Elanders Tryckeri för det fall kostnader uppkommer på grund av vissa markföroreningar. Bakgrunden är att Miljöförvaltningen i Göteborg har förelagt Elanders Tryckeri att vidta efterbehandlingsåtgärder inom fastigheten Kallebäck 2:3 i Göteborg, som idag ägs av AP Fastigheter AB och där Elanders tidigare bedrev verksamhet. Markföroreningarna har uppstått före 1970 genom avloppsledningsläckage och består mestadels av tungmetaller som zink, krom och koppar. Elanders överklagade miljöförvaltningens beslut till länsstyrelsen som avsåg överklagandet, varvid Elanders överklagade länsstyrelsens beslut till Miljödomstolen i Vänersborg som upphävde miljöförvaltningens föreläggande genom beslut i mars 2004. Ansvarsfrågan har således varit tvistig. AP Fastigheters krav på ersättning för efterbehandling av Kallebäck 2:3 kvarstår. Elanders har inte accepterat ansvar men parterna enades under hösten 2005 om att låta Golder Associates genomföra en markutredning, som nu är genomförd. Diskussioner pågår för närvarande med fastighetsägaren om den fortsatta hanteringen av ärendet. Elanders bedömer utifrån rådande ansvarsförhållanden och den begränsade omfattningen av föroreningen att någon väsentlig ekonomisk risk för Koncernen inte föreligger.

### Fastigheter

Elanders bedriver merparten av sin verksamhet i hyrda lokaler, men äger de fastigheter där verksamheten bedrivs i Falköping (Sverige), Płon'sk (Polen) och Zalalovo'' (Ungern). Hyresavtalen löper med varierande längd och till vad Elanders bedömer vara marknadsmässiga villkor.

## Momsfrågor

I februari 2010 meddelade EU-domstolen dom rörande det så kallade Graphic Procédé-målet och i juli 2010 utfärdade Skatteverket ett ställningstagande för svenskt vidkommande med anledning därav. Domen och Skatteverkets ställningstagande har särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs. trycksaker) och tjänster. I Sverige har gränsningsdragningen särskild betydelse för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs. en mervärdesskattesats om sex procent.

Mot bakgrund av ovanstående lämnade Elanders i slutet av december 2010 in ett yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för räkenskapsåret 2004. Skälet till detta var att en del av Elanders momspliktiga omsättning under perioden avsåg varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som bedöms vara den korrekta efter nämnda dom. I april 2011 meddelade Skatteverket beslut i frågan varmed utbetalning skedde om 70 Mkr. 25 Mkr av dessa 70 Mkr har resultatförts av Elanders, men en stor osäkerhet råder fortfarande kring resterande belopp. Elanders har även lämnat in ett yrkande om återbetalning av moms för år 2005 som uppgår till 67 Mkr. Något beslut från Skatteverket har dock ej ännu meddelats i frågan. På grund av ett flertal osäkra faktorer har något belopp hänförligt till yrkandet för 2005 inte intäktsförts, då det i dagsläget är svårt att bedöma vilken resultatpåverkan detta kan få för Elanders. Elanders avser att även ansöka om omprövning av räkenskapsåren 2006 och 2007. Skatteverket har med anledning av Elanders yrkande fattat följdändringsbeslut för en stor andel av de kunder som Elanders haft försäljning till under 2004. I flertalet fall har dessa följdändringsbeslut bestridits.

## Twister

Med anledning av ovanstående frågeställning kring bokmoms och att Skatteverket har fattat följdändringsbeslut för ett flertal av Elanders kunder har dessa kunder i sin tur riktat krav mot Elanders. Rättsläget rörande dessa krav är i dagsläget osäkert. Inga rättsliga åtgärder har dock vidtagits. Dessa krav förväntas dock ej kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Den 7 juli 2011 meddelade Skatteverket ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående

mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår att Skatteverket är av uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 69,8 Mkr för räkenskapsåret 2010. Elanders har bestridit upptaxeringen och ärendet kommer att gå vidare till Förvaltningsrätten. Den totala exponeringen uppgår till cirka 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har.

Utöver vad som anges ovan har inte Elanders varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## Transaktioner med närstående

Peter Sommer, som ingår i koncernledningen och är verkställande direktör i det tyska dotterföretaget, äger andelar motsvarande 40 procent i d|o|m. Under 2011 uppgick försäljningen till detta bolag till 6,5 miljoner EUR. Det är Elanders bedömning att prissättningen har skett på marknadsmässiga villkor.

Närstående till Peter Sommer äger en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet. Elanders GmbH har under 2011 erlagt hyra för denna fastighet om 859 000 EUR, vilken bedöms vara marknadsmässig.

Nedan redovisas Elanders övriga närståendetransaktioner under räkenskapsåren 2009-2011.

### Försäljning av varor och tjänster

Kkr	2011	2010	2009
Gemensamt styrd företag	-	182	42
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>42</b>

### Inköp av varor och tjänster

Kkr	2011	2010	2009
Gemensamt styrd företag	-	815	9 021
Carl Bennet AB	472	451	535
<b>Summa</b>	<b>472</b>	<b>1 266</b>	<b>9 556</b>

Transaktionerna med Carl Bennet AB rör framförallt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders. Inköpen från gemensamt styrda företag under 2009 avser huvudsakligen förvärv av produktionsutrustning.

### **Försäkringar**

Elanders har sedvanlig företagsförsäkring innefattande bland annat försäkring beträffande egendom och ansvar samt en tjänstereseförsäkring. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att företagsförsäkringen är väl anpassad till verksamhetens nuvarande omfattning.

### **Immateriella rättigheter**

Elanders utvecklar och äger upphovsrätten till programvarorna WebBase, M3 och AutoDoc, som även inkluderar viss tredjepartsprogramvara. Elanders kunder kan antingen teckna licensavtal för installation av programvaran hos kunden eller teckna ett tjänsteavtal och tillgodogöra sig programvarans funktioner via Internet. Elanders tillhandahåller också e-handelslösningen WOLF som bygger på tredjeparts-

programvara och där Elanders efter kundens önskemål gör tillägg och anpassningar.

### **Dokument tillgängliga för granskning**

Elanders bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Elanders begäran, och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt, finns tillgängliga hos Elanders under Prospektets giltighetstid. Information om Elanders finns även tillgänglig på Bolagets hemsida [www.elanders.com](http://www.elanders.com).

### **Införlivande genom hänvisning**

Elanders räkenskaper för räkenskapsåren 2009-2011 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Räkenskaperna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Räkenskaperna har granskats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Årsredovisningarna finns tillgängliga på Elanders hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid.

## Skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet av de nya B-aktierna i Elanders till handel på NASDAQ OMX Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende B-aktierna från och med det att B-aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.*

*Sammanfattningen behandlar inte:*

- *A-aktier i Elanders,*
- *skattefrågor som aktualiseras med anledning av deltagande i Apportemissionen,*
- *situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,*
- *situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,*
- *situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,*
- *de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Elanders som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),*
- *de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,*
- *utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller*
- *utländska företag som har varit svenska företag.*

*Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet av de nya B-aktierna i Elanders till handel på NASDAQ OMX Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.*

### Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100.000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.<sup>14</sup> Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör.<sup>15</sup> Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Elanders, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

---

<sup>14</sup> Finansdepartementet har i en promemoria den 16 april 2012 föreslagit att skattesatsen ska sänkas till 25,3 procent. Ändringen föreslås träda i kraft den 1 januari 2013 och den lägre skattesatsen föreslås tillämpas för beskattningsår som börjar den 1 januari 2013 eller därefter. Regeringen har dock ännu inte lagt fram någon proposition avseende detta förslag.

<sup>15</sup> Dessa bestämmelser trädde i kraft den 1 januari 2012 och tillämpas på beskattningsår som börjar efter den 31 januari 2012. Bestämmelserna ska även tillämpas när ett av företagen har ett förlängt räkenskapsår som avslutas efter den 31 december 2012 eller ett förkortat räkenskapsår som både påbörjas och avslutas under 2012. I de fall då tidigare bestämmelser ska tillämpas gäller att för att en kapitalförlust ska kunna dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, krävs att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och att båda företagen begär det vid samma års taxering.

## **Bolagsordning**

**BOLAGSORDNING  
FÖR  
ELANDERS AB (PUBL)  
556008-1621**

**§ 1**

Bolaget är ett publikt bolag med firma Elanders AB (publ).

**§ 2**

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att idka boktryckeri- och förlagsrörelse, förvärva och förvalta fast egendom samt utöva därmed förenlig verksamhet.

**§ 3**

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 90.000.000 kronor och högst 360.000.000 kronor.

**§ 4**

Antalet aktier skall vara lägst 9.000.000 och högst 36.000.000.

Aktier skall uppdelas i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal motsvarande högst halva aktiekapitalet och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Aktier tillhörande serie A skall medföra 10 röster och aktier tillhörande serie B skall medföra 1 röst.

**§ 5**

Styrelsen har sitt säte i Härryda kommun.

**§ 6**

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst två suppleanter.

**§ 7**

Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

**§ 8**

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 januari – 31 december.

## § 9

Bolagsstämma skall hållas där styrelsen har sitt säte eller i Göteborg eller Mölnlycke.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av två justerare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut i fråga om
  - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen,
  - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och, i förekommande fall, revisor.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
11. Val av valberedning
12. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

## § 11

En aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl 13.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

## § 12

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

## § 13

Om en A-aktie har övergått till en ny ägare, som inte förut är A-aktieägare, har övriga A-aktieägare rätt att lösa aktien. Aktiens nya ägare skall snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar. Styrelsen skall genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen skall lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk skall framställas. Lösningsanspråk skall framställas inom två månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, skall samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas jämnt mellan de lösningsberättigade som framställt lösningsanspråk. Återstående aktier skall fördelas genom lottning verkställd av notarius publicus.



Om aktien har övergått genom försäljning, skall lösenbeloppet motsvara köpeskillingen. Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Sådan tvist skall avgöras av skiljemän. Lösenbeloppet skall betalas inom en månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

#### § 14

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier avser serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

#### § 15

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

---

## Verksamheten i fotokasten och d|o|m

fotokasten grundades av Agneta och Meik Lindberg år 2000. fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke på den växande tyska marknaden inom personifierade fotoprodukter, såsom fotoböcker och kalendrar till konsumentmarknaden. fotokasten har under åren byggt upp en stor kundbas med drygt 700 000 individuella kunder, och cirka 45 procent av bolagets orders är från återkommande kunder. Nya kunder rekryteras genom en aktiv marknadsföring på Internet och via direktutskick av email. I fotokastens erbjudande finns cirka 200 olika produkter. Fotoböcker och kalendrar utgör cirka 80 procent av bolagets försäljning.

d|o|m grundades 2006 och fokuserar främst på att utveckla tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster. Därutöver producerar bolaget trycksaker till ett stort antal lågprisåterförsäljare av konsumentprodukter och olika apotekskedjor på den tyska marknaden.

d|o|m ansvarar vidare för en stor del av designen, logistiken och fulfilment av fotokastens kundorders. Samarbetet mellan de båda bolagen regleras i ett serviceavtal och genomförs på marknadsmässiga villkor.

Elanders har sedan flera år tillbaka ett nära samarbete med både fotokasten och d|o|m och ansvarar för en stor del av deras produktion och fulfilment av fotoprodukter och andra trycksaker. Under 2011 uppgick denna försäljning till cirka 60 Mkr.

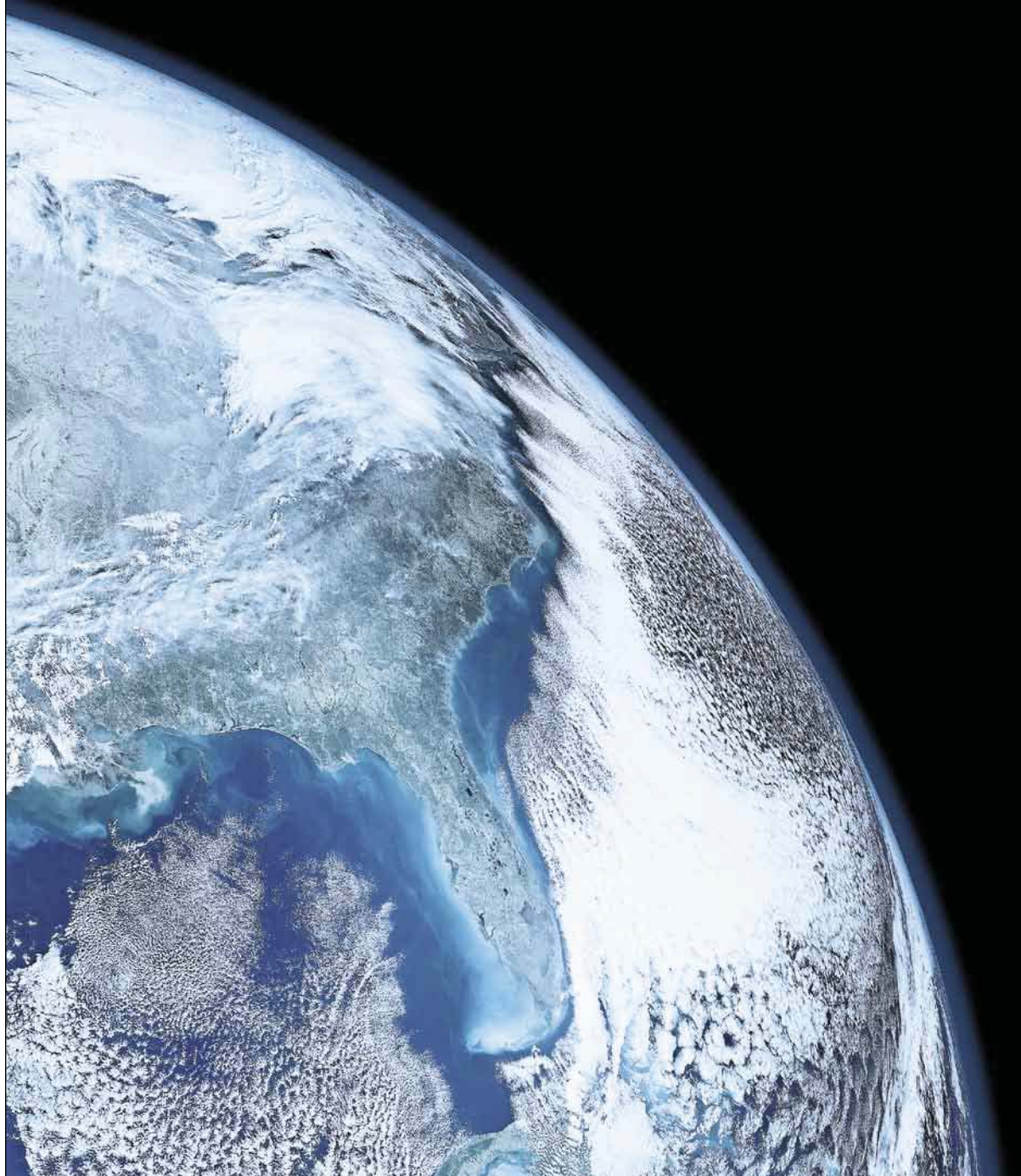
Martin Lux är verkställande direktör för både fotokasten och d|o|m. Bolagen delar kontor i Waiblingen i närheten av Stuttgart i Tyskland och har tillsammans cirka 35 anställda. fotokasten och d|o|m omsatte tillsammans cirka 150 Mkr under räkenskapsåret 2010/2011.

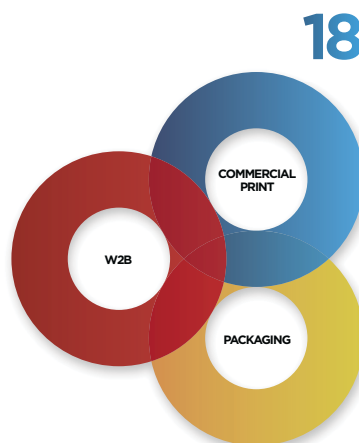
Verksamheten i fotokasten och d|o|m är lönsam och båda bolagen är helt skuldfria. fotokasten och d|o|m förväntas bidra positivt till elanders omsättning och resultat redan under 2012, även beaktat den omsättning som redan finns mellan Elanders och de båda bolagen. fotokasten och d|o|m kommer fortsatt att drivas under sina respektive varumärken, men kommer att ingå i Elanderskoncernen efter genomförandet av Apportemissionen.



# ELANDERS Q1 2012

..... YOUR WORLDWIDE PRINTING PARTNER .....





//  
**ELANDERS  
ERBJUDANDE KAN  
DELAS IN I TRE  
PRODUKTOMRÅDEN;  
COMMERCIAL PRINT,  
PACKAGING  
OCH W2B.**  
//

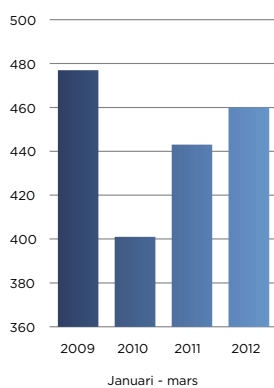
3 BULLETPUNKTS  
4 KONCERNCHEFENS KOMMENTAR  
4 TREÅRSÖVERSIKT  
5 KONCERNEN  
6 MODERBOLAGET  
6 ÖVRIG INFORMATION  
8 KONCERNENS FINANSIELLA  
RAPPORTER  
13 MODERBOLAGETS FINANSIELLA  
RAPPORTER

15 KVARTALSDATA  
16 FLERÅRSÖVERSIKT  
17 SPECIFIKA TERMER & DEFINITIONER  
18 ELANDERS ERBJUDANDE &  
PRODUKTOMRÅDEN

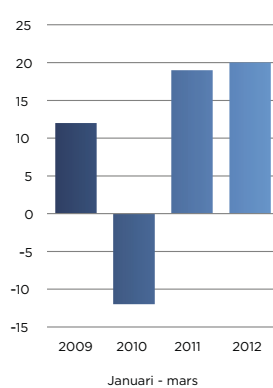
## FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen ökade med 4 % och uppgick till 460 (443) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 20 (19) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (4) %.
- Resultat före skatt ökade till 14 (12) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 10 (11) Mkr eller 0,50 (0,58) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 27 (19) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (0) Mkr.
- Prognosen för helåret 2012 upprepas med en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.
- Som ett led i att växa inom Web2Business ingicks i mars ett avtal om att förvärva de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|j|m Deutsche Online Medien GmbH.

**NETTOOMSÄTTNING, MKR**



**RÖRELSERESULTAT, MKR**



## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Sedan årsskiftet har Elanders valt att dela in sitt erbjudande i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och Web2Business. Vad gäller Commercial Print, som har varit Elanders huvudsakliga produktområde under många år, genomgår detta just nu en stor strukturförändring när tryckt media utsätts för hård konkurrens från digitala medier. Trenden är att vissa tryckta medier minskar i omfång och att generiskt tryck ersätts med lägre upplagor med mer nischad och mottagaranpassad information. Detta skapar en fortsatt överkapacitet, vilken pressar marginalerna. Elanders möter detta med fortsatt optimering av produktionsapparaten samt en ökande andel av produktionen i Östeuropa.

Elanders fortsätter även att utveckla sitt erbjudande inom personifierat tryck och satsa vidare på att växa inom de två andra produktområdena Web2Business samt Packaging, som är områden med stabil tillväxt. Förvärven av de tyska bolagen fotokasten GmbH ("fotokasten") och dlom Deutsche Online Medien GmbH ("dlom"), som Elanders informerade om i ett separat pressmeddelande den 12 mars, ligger helt i linje med Elanders uttalade strategi att växa inom Web2Business. Genom förvärvet av dlom får Elanders tillgång till den allra senaste tekniken inom e-handelslösningar samtidigt som fotokasten ger Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och personifierade fotoprodukter. Genom förvärven tar

Elanders också steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundratusentals kunder utnyttjar dlom:s tekniska lösningar.

För Elanders del inleddes det första kvartalet på det nya året med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men avslutades med en god efterfrågan och bra beläggning över lag. Det är däremot svårt att se vart trenden pekar framöver vad gäller efterfrågan och det är en fortsatt tuff prispress på marknaden. I Västeuropa lyckades vi dock öka volymerna inom vårt produktområde Commercial Print och har fortsatt tagit marknadsandelar på en minskande totalmarknad. Inom produktområdena Packaging och Web2Business förs intressanta diskussioner med flera potentiella kunder.

Elanders ser att strategin att producera svenska och tyska volymer i Polen respektive Ungern ger möjligheter till förbättrade marginaler. För att kunna hantera ökade volymer har bl a en utbyggnad i Polen påbörjats samtidigt som ytterligare investeringar gjorts för att öka produktionskapaciteten i Ungern.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet		
	2012	2011	2010
Nettoomsättning	460	443	401
Rörelsens kostnader	-440	-424	-412
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>-12</b>
Finansnetto	-6	-7	-7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>-19</b>

Mkr	Helår		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 839	1 706	1 757
Rörelsens kostnader	-1 729	-1 782	-1 817
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>110</b>	<b>-76</b>	<b>-60</b>
Finansnetto	-30	-29	-36
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>80</b>	<b>-105</b>	<b>-96</b>

## KONCERNEN

### VERKSAMHETEN

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fullfilment samt logistik.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Norge (Oslo), Polen (Płońsk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövö och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 17 Mkr till 460 (443) Mkr, dvs 4 %. Årets första kvartal inleddes med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men avslutades med god efterfrågan och följaktligen god beläggning i koncernens produktionsanläggningar. I övrigt utvecklades verksamheterna i Sverige/Polen samt Tyskland/Ungern positivt mot föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 20 (19) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (4) %. Vissa kostnadslägesanpassningar har bl a vidtagits i verksamheten i USA, vilket också påverkat resultatet och produktiviteten i denna anläggning negativt. Rörelseresultatet har även belastats med transaktionskostnader i storleksordningen 2 Mkr i samband med förvärven av fotokasten och dlolm.

I slutet av december 2010 lämnade Elanders in ett yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för år 2004 och i april 2011 meddelades beslut i frågan varefter utbetalning skedde med 70 Mkr. Under fjärde kvartalet 2011 intäktsfördes 25 Mkr hänförliga till år 2004, men en stor osäkerhet råder fortfarande kring resterande belopp. Elanders har nu också lämnat in yrkande om återbetalning av moms för år 2005, som uppgår till 67 Mkr. Något beslut från Skatteverket har dock ej ännu meddelats i frågan. På grund av ett flertal osäkra faktorer har något belopp hänförligt till yrkandet för 2005 inte intäktsförts, då det i dagsläget är svårt att bedöma vilken resultatpåverkan detta kan få för Elanders. Elanders avser att även ansöka om omprövning av beskattningsåren 2006 och 2007.

Den 7 juli 2011 kom Skatteverket med ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår

det att Skatteverket är av den uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 miljoner kronor för räkenskapsåret 2010. Elanders har bestridit upptaxeringen och är av uppfattningen att Elanders har rätt i denna fråga och ärendet kommer nu att gå vidare till Förvaltningsrätten. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Någon reservering har ej gjorts av Elanders.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

Som ett led i Elanders uttalade strategi att växa inom segmentet Web2Business meddelade Elanders i ett pressmeddelande den 12 mars 2012 att förvärv skett av samtliga aktier i de tyska bolagen fotokasten GmbH ("fotokasten") och dlolm Deutsche Online Medien GmbH ("dlolm"). Fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke inom personifierade fotoprodukter på den växande tyska marknaden, såsom t.ex. fotoböcker och kalendrar till konsumenter. dlolm utvecklar tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster. Tillsammans omsatte de två företagen ca 150 Mkr under räkenskapsåret 2010/2011 med en rörelsemarginal om ca 10 % och har totalt 35 anställda.

Förvärven innebär att Elanders fortsätter att vara ett innovativt företag. dlolm kommer att ge Elanders tillgång till den senaste tekniken inom e-handelslösningar och fotokasten kommer att ge Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och personifierade fotoprodukter. Samtidigt tar Elanders steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundratusentals kunder utnyttjar dlolm:s tekniska lösningar.

Elanders har sedan flera år tillbaka ett nära samarbete med både fotokasten och dlolm och ansvarar för deras produktion och fullfilment av fotoprodukter och andra trycksaker. Under 2011 uppgick denna försäljning till ca 60 Mkr. Samarbetet har bidragit till att Elanders idag är en av de mest innovativa och framgångsrika aktörerna inom personifierat tryck i Tyskland. Fotokasten och dlolm kommer fortsatt att drivas under sina respektive varumärken. Fotokasten och dlolm förväntas bidra positivt till koncernens omsättning och resultat redan under 2012, även beaktat den omsättning Elanders redan idag har till dessa bolag.

Förvärven av bolagen sker genom en riktad nyemission av 3,2 miljoner B-aktier. Vidare kan en mindre kontant tilläggsköpeskilling om maximalt 800 000 euro komma att utgå. Förvärven är villkorade av att Elanders bolagsstämma den 3 maj 2012

beslutat om emissionen av vederlagsaktierna och att erforderligt godkännande erhålls från den tyska konkurrensmyndigheten. Det sistnämnda erhöles den 13 april 2012.

Elanders huvudägare, Carl Bennet AB, kommer att ge säljarna av fotokasten och dölja en rätt (säljoption) att sälja ovanstående aktier till Carl Bennet AB. Lösenpriset är satt mellan 25 kronor och 35 kronor beroende på den finansiella utvecklingen i de förvärvade bolagen under 2012 och 2013. Säljoptionen utfärdas av Carl Bennet AB oberoende av Elanders och utan att några avtalsarrangemang eller liknande föreligger mellan Carl Bennet AB och Elanders.

#### PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 1 556 (1 515), varav 400 (385) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 551 (1 523) anställda, varav 398 (389) i Sverige.

#### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Periodens investeringar uppgick till 17 (11) Mkr, varav 0 (0) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 22 (21) Mkr. Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning huvudsakligen i Östeuropa.

#### FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE,

#### SOLIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 mars 2012 till 660 (718) Mkr och det operativa kassaflödet för första kvartalet uppgick till 27 (19) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (0) Mkr. Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet är bl a ett resultat av minskade utbetalningar för de strukturåtgärdsprogram som vidtagits under tidigare år och som påverkade föregående års kassaflöde negativt i större utsträckning. Vid första kvartalets slut uppgick det egna kapitalet till 882 (811) Mkr, vilket gav en soliditet på 45 (41) %.

Sedan 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut per 30 september 2012. Diskussion med bankerna om nytt kreditavtal har inletts.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under första kvartalet 8 (8) och vid slutet av perioden 8 (8).

## ÖVRIG INFORMATION

#### KORT OM KONCERNEN

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfillment samt logistik.

Kunden kan hantera hela sin trycksakslogistik via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande den är och var i världen produkterna ska levereras. Som stöd för denna process har Elanders utvecklat globala webbaserade beställningsgränssnitt.

Elanders vision är att bli ett av de ledande grafiska företagen i världen. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga.

Elanders strategier för att infria visionen och stödja affärsmodellen är att:

- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom koncernen.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.
- Fortsätta utveckla W2P och EDI-lösningar.
- Kraftfull expansion inom förpackningar och lösningar för personifierade produkter.
- Bredda kundbasen och produkterbudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom produktområdet Commercial Print. De satsningar som görs på förpackningar, Web2Business och personifierade produkter är en medveten satsning för att kompensera för det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print när tryckta medier utsätts för hård konkurrens från digitala. Den produktionsapparat som används till Commercial Print kan med fördel även användas för produktion av förpackningar och personifierade produkter, såsom t ex fotoprodukter.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunkturkänslighet), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvist-



## ÖVRIG INFORMATION

ter). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 62-65 samt 96-98 i koncernens årsredovisning för 2011. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2011.

### SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2011. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

### UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Prognosen för 2012 upprepas med en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.

### GRANSKNING OCH REDOVISNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moder-bolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

### KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Q2 2012 12 juli 2012  
Q3 2012 22 oktober 2012  
Q4 2012 28 januari 2013

Mölnlycke den 3 maj 2012



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

### KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com) eller begäras via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

**Magnus Nilsson**  
VD och koncernchef  
Tel. 031-750 07 50

**Andreas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

**Elanders AB (publ)**  
(org. nr. 556008-1621)  
Box 137, 435 23 Mölnlycke  
Tel. 031-750 00 00

## KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

### RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	459,8	443,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	-376,1	-363,8
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>83,7</b>	<b>79,7</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-68,4	-63,6
Övriga rörelseintäkter	6,4	3,6
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-0,7
<b>RÖLSERESULTAT</b>	<b>19,5</b>	<b>19,0</b>
Finansiella poster, netto	-5,8	-6,5
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>
Skatt	-3,7	-1,2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>10,0</b>	<b>11,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>		
- moderbolagets aktieägare	9,8	11,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1)2)</sup></i>	<i>0,50</i>	<i>0,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
	<b>Senaste 12 mån</b>	<b>Helår 2011</b>
Nettoomsättning	1 855,2	1 838,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 498,6	-1 486,3
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>356,6</b>	<b>352,5</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-289,6	-284,7
Övriga rörelseintäkter	56,8	54,0
Övriga rörelsekostnader	-13,5	-12,0
<b>RÖLSERESULTAT</b>	<b>110,3</b>	<b>109,8</b>
Finansiella poster, netto	-29,1	-29,8
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>81,2</b>	<b>80,0</b>
Skatt	-22,1	-19,6
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>59,0</b>	<b>60,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>		
- moderbolagets aktieägare	58,7	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,3	0,1
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1)2)</sup></i>	<i>3,01</i>	<i>3,09</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>

<sup>1)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
PERIODENS RESULTAT	10,0	11,3
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-12,2	-20,0
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	4,1	0,2
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,6	0,1
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-7,5</b>	<b>-19,7</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>2,5</b>	<b>-8,4</b>
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	2,3	-8,4
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-
Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
PERIODENS RESULTAT	59,0	60,3
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	10,7	2,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,8	-3,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,7	0,2
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>71,2</b>	<b>60,3</b>
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	70,9	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,3	0,1

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

**RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG**

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,1	11,5
Betald skatt	-4,8	0,5
Förändringar i rörelsekapital	2,6	-2,0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>30,6</b>	<b>22,5</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-14,2</b>	<b>-10,0</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-7,9</b>	<b>1,8</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>8,5</b>	<b>14,3</b>
Likvida medel vid periodens ingång	81,2	50,1
Kursdifferenser	-2,1	-2,3
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>87,6</b>	<b>62,1</b>
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>
Kursdifferens i nettoskuld	0,9	-0,3
Förändring av nettoskuld	-16,2	-13,6
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>660,2</b>	<b>718,3</b>
<b>OPERATIVT KASSAFLÖDE</b>	<b>27,1</b>	<b>18,5</b>
Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>81,2</b>	<b>80,0</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	66,3	58,7
Betald skatt	-12,1	-6,8
Förändringar i rörelsekapital	-43,0	-47,6
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>92,4</b>	<b>84,3</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-31,8</b>	<b>-27,6</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-37,3</b>	<b>-27,6</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>23,3</b>	<b>29,1</b>
Likvida medel vid periodens ingång	62,1	50,1
Kursdifferenser	2,2	2,0
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>87,6</b>	<b>81,2</b>
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG</b>	<b>718,3</b>	<b>732,2</b>
Kursdifferens i nettoskuld	1,0	-0,2
Förändring av nettoskuld	-59,1	-56,5
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>660,2</b>	<b>675,5</b>
<b>OPERATIVT KASSAFLÖDE</b>	<b>101,9</b>	<b>93,3</b>

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

**RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG**

Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	860,6	867,6	869,5
Materiella anläggningstillgångar	312,0	352,9	320,3
Övriga anläggningstillgångar	157,2	163,4	159,1
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 329,8</b>	<b>1 383,9</b>	<b>1 348,9</b>
Varulager	125,4	109,3	125,6
Kundfordringar	364,2	332,6	385,3
Övriga omsättningstillgångar	72,1	67,6	63,6
Likvida medel	87,6	62,1	81,2
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>649,3</b>	<b>571,6</b>	<b>655,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>
Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>882,0</b>	<b>810,9</b>	<b>879,6</b>
<b>SKULDER</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	39,7	36,4	40,3
Räntebärande långfristiga skulder	35,5	425,2	36,3
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>75,2</b>	<b>461,6</b>	<b>76,6</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	309,6	327,7	327,9
Räntebärande kortfristiga skulder	712,3	355,3	720,5
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>1 021,9</b>	<b>683,0</b>	<b>1 048,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 979,1</b>	<b>1 955,5</b>	<b>2 004,6</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

## KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	819,3	-	819,3
Årets totalresultat	60,2	0,1	60,3
BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2011	879,5	0,1	879,6
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	819,3	-	819,3
Periodens totalresultat	-8,4	-	-8,4
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2011	810,9	-	810,9
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012	879,5	0,1	879,6
Periodens totalresultat	2,3	0,2	2,5
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2012	881,8	0,3	882,0

### SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet redovisas som ett rapporterbart segment, då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har i denna analys identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land eller ibland grupper av länder har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman för att tillsammans bilda ett enda rapporterbart segment, som motsvaras av koncernen, då samtliga verksamheter har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess, kundkategorier etc. Vad beträffar den finansiella informationen för det rapporterbara segmentet hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar.

## MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

### RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>BRUTTORESULTAT</b>	-	-
Rörelsekostnader	-7,0	-5,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,0</b>
Finansiella poster, netto	-2,9	-2,5
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-9,9</b>	<b>-7,5</b>
Skatt	2,4	3,2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-7,5</b>	<b>-4,3</b>

Mkr	Senaste	Helår
	12 mån	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>BRUTTORESULTAT</b>	-	-
Rörelsekostnader	-28,0	-26,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-28,0</b>	<b>-26,0</b>
Finansiella poster, netto	67,6	68,0
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>39,6</b>	<b>42,0</b>
Skatt	-35,1	-34,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Periodens resultat	-7,5	-4,3
Övrigt totalresultat	-0,4	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-7,9</b>	<b>-4,3</b>

Mkr	Senaste	Helår
	12 mån	2011
Periodens resultat	4,5	7,7
Övrigt totalresultat	-0,4	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>4,1</b>	<b>7,7</b>

## MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

### BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	1 229,9	1 274,6	1 222,5
Omsättningstillgångar	154,7	89,5	106,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 384,6</b>	<b>1 364,1</b>	<b>1 328,6</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	700,5	696,4	708,4
Avsättningar	3,9	3,8	3,9
Långfristiga skulder	65,1	235,2	65,1
Kortfristiga skulder	615,1	428,7	551,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>1 384,6</b>	<b>1 364,1</b>	<b>1 328,6</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Årets totalresultat	-	-	7,7	7,7
<b>BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Periodens totalresultat	-	-	-4,3	-4,3
<b>BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>168,7</b>	<b>696,4</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Periodens totalresultat	-	-	-7,9	-7,9
<b>BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>172,8</b>	<b>700,5</b>



**KVARTALSDATA**

Mkr	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1
Nettoomsättning	460	538	423	434	443	491	406	409	401
Rörelseresultat	20	57	13	21	19	6	-62	-8	-12
Rörelsemarginal, %	4,2	10,6	3,0	4,8	4,3	1,1	-15,2	-2,0	-3,0
Resultat efter finansiella poster	14	49	4	14	12	-1	-71	-14	-19
Resultat efter skatt	10	37	3	9	11	-1	-52	-12	-19
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,50	1,92	0,15	0,44	0,58	-0,07	-5,04	-1,21	-1,92
Operativt kassaflöde	27	76	-12	12	18	-5	-14	-37	-34
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	1,57	3,57	-0,90	0,49	1,15	0,60	-0,24	-3,75	-3,11
Avskrivningar	22	22	22	22	21	25	33	22	22
Nettoinvesteringar	14	2	8	8	10	22	21	9	17
Goodwill	828	834	847	840	831	836	843	863	868
Balansomslutning	1 979	2 005	2 037	1 952	1 956	2 012	2 041	2 032	2 020
Eget kapital	882	880	854	831	811	819	825	715	720
Eget kapital per aktie, kr	45,15	45,03	43,75	42,55	41,53	41,94	42,24	73,22	73,73
Nettoskuld	660	676	750	721	718	732	722	906	868
Sysselsatt kapital	1 542	1 555	1 605	1 551	1 529	1 552	1 548	1 621	1 588
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	4,8	14,0	4,0	5,8	5,5	1,7	-11,1	-1,5	-1,9
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	4,4	17,3	1,4	4,2	5,5	-0,6	-27,0	-6,6	-10,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	5,0	14,5	3,2	5,4	4,9	1,4	-15,6	-2,0	-3,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2
Soliditet, %	44,6	43,9	42,0	42,6	41,5	40,7	40,4	35,2	35,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	4,5	4,4	2,4	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 551	1 582	1 562	1 554	1 523	1 564	1 556	1 523	1 457

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>4)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

## FLERÅRSÖVERSIKT

### FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	1 839	1 706	1 757	2 191	2 036
Resultat efter finansiella poster, Mkr	80	-105	-96	-34	184
Resultat efter skatt, Mkr	60	-84	-74	-26	172
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	3,09	-6,79	-7,57	-2,62	18,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	4,32	-4,68	5,60	12,35	10,22
Eget kapital per aktie, kr	45,03	41,94	78,34	89,88	88,54
Utdelning per aktie, kr	0,50 <sup>2)</sup>	0,00	0,00	0,00	4,50
Rörelsemarginal, %	6,0	-4,5	-3,4	0,7	11,1
Avkastning på totalt kapital, %	7,3	-3,2	-2,2	1,7	12,0
Avkastning på eget kapital, %	7,1	-10,6	-9,1	-3,0	24,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	-4,8	-3,6	0,9	16,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,9	1,1	1,0	0,9
Soliditet, %	43,9	40,7	36,2	36,8	38,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	19 530	12 342	9 765	9 765	9 537

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Förslag från styrelsen.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

### FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2012 Q1	2011 Q1	2010 Q1	2009 Q1	2008 Q1
Nettoomsättning, Mkr	460	443	401	477	522
Resultat efter skatt, Mkr	10	11	-19	3	13
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,50	0,58	-1,92	0,34	1,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,57	1,15	-3,11	1,04	0,88
Eget kapital per aktie, kr	45,15	41,53	73,73	91,51	88,29
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	4,4	5,5	-10,0	1,5	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	5,0	4,9	-3,0	2,8	7,5
Rörelsemarginal, %	4,2	4,3	-3,0	2,5	6,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	19 530	19 530	9 765	9 765	9 765

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

## SPECIFIKA TERMER

**CIVILTRYCK** | Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.

**COMMERCIAL PRINT** | Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknadsmaterial mm. Kan produceras både med offsetteknik och digitalt.

**DIGITALT TRYCK, DIGITAL PRINTTEKNIK, DIGITAL PRINTNING** | Överföring av information till papper sker via en digital fil som skrivs ut i hög hastighet med hjälp av en skrivare (printer). Denna teknik är en förutsättning för Print-on-Demand och möjliggör snabba leveranser i små upplagor. För större upplagor och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.

**ELECTRONIC DATA INTERCHANGE (EDI)** | Överföring av strukturerad information enligt ett överenskommet format. Benämningen EDI refererar ofta, men inte alltid, till överföring mellan företag av information, exempelvis lagersaldon, kataloginformation, order, orderbekräftelser, leveransaviseringar och fakturor.

**FULFILMENT** | Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Allt oftare, särskilt inom fordonsindustrin, använd term för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändarändamål, streckkodsmärkning, biläggande av andra objekt som plastkort med mera.

**OFFSETTEKNIK** | Tryckmetod som innebär att färg och fuktvätskan fördelas på tryckplåtar som sedan går emot en gummiduk. Denna tar upp färgen och överför den till papperet. Uttrycket offset kommer av att tryckplåten aldrig är i kontakt med papperet. För mindre upplagor (1 000–30 000 ex) används arkooffset där papperet matas in med ett ark i taget i pressen. För större upplagor (över 30 000 ex) är rulloffset ofta mer effektivt. Här matas papperet in i tryckpressen från en rulle. Det tryckta papperet falsas sedan till färdiga ark.

**PREMEDIA** | Samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografering, bildretusch och originalframställning. I vår värld ingår också till exempel annonserhantering, filhantering, kvalitetssäkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.

**PRINT-ON-DEMAND (POD)** | Fritt översatt "tryck vid behov". Med hjälp av höghastighetsskrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

**WEB2BUSINESS (W2B)** | När beställning görs via e-handelsplattformar direkt av slutkunden. Det omfattar både de fall där Elanders säljer direkt till konsument samt som underleverantör till e-handelsföretag.

**WEB-TO-PRINT (W2P)** | Webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknads-material lätt kan beställas och göras tillgängliga för redigering och beställning via internet.

## DEFINITIONER

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL** | Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL** | Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL** | Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

**EGET KAPITAL PER AKTIE** | Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.

**KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE** | Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**OPERATIVT KASSAFLÖDE** | Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.

**RÄNTETÄCKNINGSGRAD** | Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

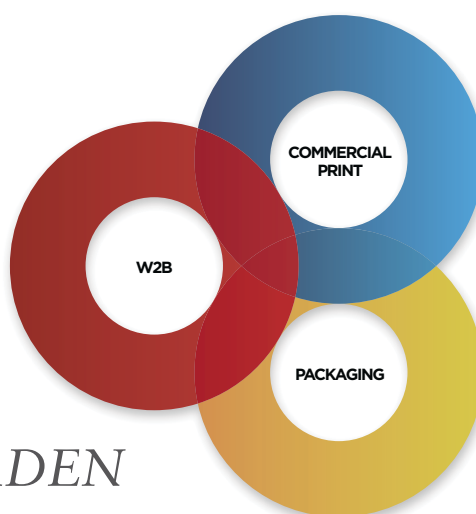
**RÖRELSEMARGINAL** | Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

**SKULDSÄTTNINGSGRAD** | Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

**SOLIDITET** | Eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.

**SYSSELSATT KAPITAL** | Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

## ELANDERS ERBJUDANDE & PRÖDUKTOMRÅDEN



Elanders erbjudande kan delas in i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och W2B. Produktområdena har olika förutsättningar och marknader, men med den gemensamma nämnaren att de alla går att kombinera med personifierad information eller tryck.

**COMMERCIAL PRINT** är Elanders ursprung och står för en betydande del av både utbud och omsättning.

Elanders har en fördel gentemot flera mindre konkurrenter eftersom vi kan erbjuda tryck i lågkostnadsländer. Möjligheten att erbjuda kunderna samma tryckkvalitet till ett lägre pris har varit framgångsrikt.

Commercial Print omfattar magasin, böcker, kataloger och andra informations- och marknads-material. Även manualer och produktinformation ingår i denna kategori och har under flera år varit en paradgren för Elanders. Just manualer har de senaste åren upplevt en transformering till att bli enklare, tunnare och där delar av informationen som tidigare trycktes nu återfinns i digital form. För att kompensera för detta erbjuder Elanders även tryck av förpackning och fulfilmenttjänster i kombination med produktionen av manualen.

Inom fordonsindustrin ökar efterfrågan av skräddarsydda och chassiunika manualer. Inom detta område har Elanders en lång och djup erfarenhet och har ett stort antal av de ledande globala fordonstillverkarna som uppdragsgivare.

**PACKAGING**, det vill säga förpackningar, blir en allt viktigare komponent när företag värderar sitt varumärke eller vill fälla ett avgörande under köpögonblicket i butik. Elanders har möjligheten att erbjuda hela skalan från enkla kartonger till exklusiva

handgjorda förpackningar och från små till riktigt stora upplagor.

Ytterligare en konkurrensfördel är att Elanders till sina förpackningar kan erbjuda personifierat tryck.

Den tydligaste trenden för förpackningar är att de blir allt mer exklusiva, påkostade och tekniskt avancerade att producera. Förutom hemelektronikindustrin har Elanders på senare år fått uppdrag bland läkemedelsföretag, livsmedels- och kosmetikaindustrin.

**WEB2BUSINESS (W2B)** är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde.

Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak.

Strategin är att kunna serva Elanders nuvarande kunder på bästa sätt via beställningsportaler men även att bli den bästa globala leverantören för kunder som är inriktade på W2P. Det ingår också i strategin att fortsätta utvecklingen av egna tekniska lösningar och ta vara på den erfarenhet vi har. Inte minst har volymerna ökat i takt med att allt fler konsumenter vill utforma sina egna personliga foto-böcker, kalendrar och annat tryckt material.



## ASTON MARTIN

**PRODUKT:**  
Manual  
**PRODUKTION:**  
Elanders i Storbritannien

**BESKRIVNING:**  
Elanders producerar manualer och produktinformation i olika former till en rad prestigemärken inom fordonsindustrin, bland annat det lyxiga sportbilsmärket *Aston Martin*.



## SECO TOOLS

**PRODUKT:**  
Produktkataloger & förpackning  
**PRODUKTION:**  
Elanders i Sverige, Kina och Polen

**BESKRIVNING:**  
Elanders fick uppdraget att producera det svenska industriföretaget *Seco Tools* sex produktkataloger i 22 språkversioner i en upplaga om 75 000. De packades och levererades, till återförsäljare och distributörer i fler än 50 länder, tillsammans med bland annat en DVD, en säljbroschyr och en kundtidning i förpackningar från Elanders i Kina.



## PHOTOCREATOR

**PRODUKT:**  
Fotoböcker, kalendrar, bröllopskort, tavlor  
**PRODUKTION:**  
Elanders i Storbritannien

**BESKRIVNING:**  
Elanders i Storbritannien har under flera år sålt, producerat och distribuerat fotoprodukter under varumärket *Photocreator*. När den brittiska TV-kanalen Channel Five testade fotoböcker från totalt 15 leverantörer utsågs Elanders till den bästa brittiska leverantören i testet och tredje bäst totalt.



ELANDERS Q1 2012 | 19



## ACT GLOBAL PRINT LOCAL

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging & Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Koncernen har ca 1600 medarbetare och omsätter drygt 1,8 miljarder kronor. Elanders-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Norge (Oslo), Polen (Płońsk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövő och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representat med försäljningskontor på ett flertal platser.



Elanders AB (publ) P.O. Box 137 SE-435 23 Mölnlycke, Sweden  
 Phone: +46 31750 00 00 Fax: +46 31750 07 25  
 info@elanders.com www.elanders.com

## Specifika termer

**Civiltryck** Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.

**Commercial print** Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknadsmaterial mm. Kan produceras både med offsetteknik och digitalt.

**Digitalt tryck, digital printteknik, digital printning** Överföring av information till papper sker via en digital fil som skrivs ut i hög hastighet med hjälp av en skrivare (printer). Denna teknik är en förutsättning för Print-on-Demand och möjliggör snabba leveranser i små upplagor. För större upplagor och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.

**Electronic Data Interchange (EDI)** Överföring av strukturerad information enligt ett överenskommet format. Benämningen EDI refererar ofta, men inte alltid, till överföring mellan företag av information, exempelvis lagersaldon, kataloginformation, order, orderbekräftelser, leveransaviseringar och fakturor.

**Fulfilment** Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Allt oftare, särskilt inom fordonsindustrin, använd term för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändarändamål, streckkodsmärkning, biläggande av andra objekt som plastkort med mera.

**Just-in-time** Fritt översatt ”exakt i tid”. Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagrhålla sina publikationer. Inbegriper ofta digital printning, se Print-on-Demand.

**Offsetteknik** Tryckmetod som innebär att färg och fuktatten fördelas på tryckplåtar som sedan går emot en gummiduk. Denna tar upp färgen och överför den till papperet. Uttrycket offset kommer av att tryckplåten aldrig är i kontakt med papperet. För mindre upplagor (1 000 – 30 000 ex) används arkoffset där papperet matas in med ett ark i taget i pressen. För större upplagor (över 30 000 ex) är rulloffset ofta mer effektivt. Här matas papperet in i tryckpressen från en rulle. Det tryckta papperet falsas sedan till färdiga ark.

**Outsourcing** Företag eller organisationer väljer att lägga ut en aktivitet eller en process på extern part. Denna aktivitet eller process sägs då vara föremål för outsourcing.

**Premedia** Samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografering, bildretusch och originalframställning. Avser även annonshantering, filhantering, kvalitetssäkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.

**Print-on-Demand (POD)** Fritt översatt ”tryck vid behov”. Med hjälp av höghastighets-skrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

**Web2Business (W2B)** När beställning görs via e-handelsplattformar direkt av slutkunden. Det omfattar både de fall där Elanders säljer direkt till konsument samt som underleverantör till e-handelsföretag.

**Web-to-Print (W2P)** Webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknadsmaterial lätt kan beställas och göras tillgängliga för redigering och beställning via internet.



Elanders AB (publ) Box 137 435 23 Mölnlycke  
Telefon: 031-750 00 00 Fax: 031-750 07 25  
[info@elanders.com](mailto:info@elanders.com) [www.elanders.com](http://www.elanders.com)